

**Farmacêuticas**  
Parcerias buscam diluir custos nas pesquisas por novas drogas. "Faz sentido compartilharem o risco", diz Vecina **B4**



**Meios de pagamento**  
Banco Central já devolveu mais de R\$ 1 bilhão por fraudes e falhas no Pix desde novembro de 2021 **C3**



**CBN Profissional**  
A criadora da Rede Mulher Empreendedora, Ana Fontes, conta como é importante e difícil se 'automotivar' **B2**

Sábado, domingo e segunda-feira, 7,8 e 9 de setembro de 2024  
Ano 25 Número 6083 R\$ 6,00

www.valor.com.br

# ECONÔMICO

# Valor

25 ANOS

## Com forte demanda, fundo de crédito privado enfrenta escassez de papéis atrativos

**Dívida** Com fluxo superior a R\$ 240 bi até julho e prêmios baixos, gestor mantém dinheiro em caixa ou fecha captação

Adriana Collas, Fernanda Guimarães e Rita Azevedo  
De São Paulo

Com a forte procura dos investidores por fundos de crédito privado, a oferta de emissões de dívida das empresas, embora alta, não consegue corresponder à demanda, e os prêmios cotados nos papéis estão muito pouco atrativos. Com isso, os gestores que costumam aplicar boa parte da carteira em crédito privado vivem um dilema diante da relação entre risco e retorno. Alguns estão fechando os fundos para captação e outros têm preferido manter o dinheiro em caixa, mas cresce uma preocupação de que o risco pode aumentar em algumas carteiras.

As emissões de debêntures neste ano somam R\$ 256,8 bilhões, um recorde. Apesar disso, são insuficientes para absorver a demanda, já que nem todo esse

volume vai efetivamente para fundos. Os fundos de renda fixa captaram R\$ 256 bilhões no mesmo período, sendo R\$ 241,5 bilhões para aqueles com pelo menos 10% de exposição a crédito privado, segundo dados da Anbima. O forte fluxo levou os fundos com alguma exposição a crédito a alcançar mais de R\$ 2,6 trilhões em patrimônio líquido em julho.

Com isso, o prêmio médio pago acima do CDI saiu de 2,3% há um ano para 1,7%, segundo dados da gestora JGP. A combinação de forte demanda e baixos prêmios não era vista desde 2019, segundo Alexandre Muller, sócio da JGP, que optou por fechar a captação de 95% dos produtos de crédito para não elevar caixa e diluir cotistas.

O interesse maior por crédito é influenciado pela taxa básica de juros e pelo grande movimento de saída dos fundos multimercados, mas também por mudanças regulatórias neste ano, que restringiram as emissões

de papéis incentivados, como certificados de recebíveis imobiliários e do agronegócio, e reduziram prazo para alguns títulos bancários. A taxação de fundos fechados exclusivos também afetou a migração de recursos.

A Porto Asset também decidiu fechar os fundos em uma das plataformas com maior fluxo para não ter de compensar o menor spread com mais risco na carteira. O fundo já está com o nível máximo de caixa, em cerca de 40%. "Existe uma perspectiva de pouca emissão e a captação deve continuar forte. O cenário de Selic não reverte essa perspectiva", diz o gestor da Porto, Ricardo Spindola.

Alguns especialistas observam a atual situação com cautela. O temor é que as carteiras acabem aceitando aplicar em papéis de empresas que possam enfrentar problemas, como já ocorreu no passado. Outra questão é que algumas operações acabam saindo com cláusulas de garantias ao investidor mais brandas. **Páginas C1 e C6**

## Clima causa incêndios em florestas e lavouras

De São Paulo e Ribeirão Preto

O clima quente e a seca extrema causaram novos incêndios em áreas de florestas e de agricultura no Brasil. Só entre sexta-feira e o último sábado, foram registrados 8.225 focos de calor, de acordo com o Programa Queimadas do INPE. Mais da metade dos focos está em dois Estados: Mato Grosso (33%) e Pará (27%). Na Chapada dos Veadeiros, em Alto Paraíso (Goiás), um incêndio descontrolado já consumiu cerca de 10 mil hectares do parque nacional.

De acordo com a Climatempo, as temperaturas devem continuar elevadas, e o ar seco seguirá impedindo a formação de nuvens de chuva na maior parte do país nesta segunda-feira. Assim, as condições seguem propícias ao alastramento do fogo, como o que atingiu, no fim da semana passada, caçoeiros em Pedregulho, na Alta Mogiana Paulista, que é cercada por canaviais. No setor de cana, um dos mais afetados em São Paulo, pelo menos 231,38 mil hectares foram atingidos, segundo a Unica, entidade do setor. **Páginas A2 e B7**

## González se asila na Espanha, e crise com Venezuela segue

Das agências internacionais

A resistência contra o presidente da Venezuela, Nicolás Maduro, sofreu um revés no fim de semana, com seu principal opositor, Edmundo González, recebendo asilo na Espanha. A saída reforça o impasse na Venezuela e eleva as tensões dentro da esquerda latino-americana e antigos aliados de Maduro, como os pre-

sidentes do Brasil e da Colômbia.

Ontem, o presidente Luiz Inácio Lula da Silva reuniu-se, no Palácio da Alvorada, com a secretária-geral do Ministério das Relações Exteriores, embaixadora Maria Laura da Rocha, e um grupo de assessores. A embaixada argentina está sob a proteção do governo brasileiro por meio de um acordo com o governo Miles, que teve diplomatas expulsos do país. **Página A17**

## Lula quer mulher negra no lugar de Almeida

Julia Lindner, Andrea Jobst e Mariana Assis  
De Brasília

O presidente Luiz Inácio Lula da Silva (PT) sinalizou a aliados que quer escolher uma mulher negra para comandar o Ministério dos Direitos Humanos e Cidadania (MDHC), no lugar de Sílvia Almeida, demitido na semana passada após denúncias de assédio sexual — que ele nega serem verdadeiras. O Palácio do Planalto também indicou à ministra da Gestão, Esther Dweck, que assumiu interinamente a função, que a troca deverá ser célere.

A favorita para o cargo é a deputada estadual Macacê Evaristo (PT-MG). Lula pretende encontrá-la esta semana para tomar a decisão. Macacê também é considerada uma boa opção para contemplar a sigla de Lula, que atua nos bastidores para ficar à frente do ministério. Outra cotada é a professora mineira Nilma Lino Gomes, que já chefiou o Ministério das Mulheres, Igualdade Racial e Direitos Humanos no governo Dilma, mas é vista com menos chances. **Página A8**

**Arcabouço fiscal é caminho factível para juros mais baixos**  
**R. Barboza e B. Borges A12**

### Indicadores

Moeda	Nov/24	24/11	R\$ (BRL)
Selo (meta)	Nov/24	10,50%	em anp
Selo (taxa efetiva)	Nov/24	10,40%	em anp
Óleo comercial (B3)	Nov/24	5,56%	5,57%
Óleo comercial (mercado)	Nov/24	5,56%	5,57%
Óleo turbinas (mercado)	Nov/24	5,42%	5,43%
Carvão comercial (B3)	Nov/24	6,17%	6,17%
Carvão comercial (mercado)	Nov/24	6,17%	6,17%
Carvão turbinas (mercado)	Nov/24	6,27%	6,27%

### Medalhas paralímpicas



Debaixo de chuva, foi encerrada ontem a Paralimpíada 2024, em Paris, após 12 dias de competições. O Brasil terminou em quinto lugar, entre as 169 delegações, com 89 medalhas, sendo 25 de ouro — foi o melhor desempenho do país na história dos Jogos Paralímpicos. **Página B4**

### Destaques

**Lello e Hubert unem-se em holding**  
A administradora de condomínios e imobiliária Lello realizou uma fusão — por meio de troca de ações — com a concorrente Hubert, que resultou na criação de uma nova holding imobiliária, reunindo os dois negócios, que seguem com operações e marcas. Há disposição para novas consolidações. **B1**

**Retomada no mercado de PCs**  
Expectativa de recuperação nas vendas de computadores pessoais (PCs) no Brasil, especialmente no mercado corporativo, atrai novas fabricantes, como as taiwanesas Acer e Asus, para competir na oferta a pequenas e médias empresas contra rivais como Dell, Lenovo e Positivo. **B5**

**Parceria em fertilizantes**  
A Agriom Fertilizantes fechou acordo com a NovAmérica Agrícola e a Uniba Enesugar para implantar uma fábrica de fertilizantes especiais em Itaipava (SP). A empresa receberá os insumos da usina e terá parte das vendas garantidas para as parceiras. **B8**

### Crescimento



A aviação geral cresce no país, puxada pela demanda de jatos executivos e helicópteros para operações offshore do setor de

petróleo. A CEO da Líder, Julia Hermont, espera faturar 28% mais que em 2023. Informa o repórter Cristian Favaro. **Página B3**

## União tenta ajuste para destravar Ferrogrão no STF

Rafael Bitencourt e Rafael Walendorff  
De Brasília

O governo protocolou no STF a atualização dos estudos da Ferrogrão, megaprojeto ferroviário que liga um dos maiores centros de produção de grãos do mundo, em Sinop (MT), aos portos do Arco Norte, em Marituba (PA). Um ajuste de traçado é a nova cartada do Ministério dos Transportes para neutralizar a Ação Direta de Inconstitucionalidade movida pelo Psol que contesta uma mudança feita no perímetro do Parque Nacional Jamari.

Agora, o governo propõe a criação de uma "faixa de domínio", sem mexer na demarcação, além de aumento de recurso para compensação socioambiental. O argumento será defendido em audiência com o relator, ministro Alexandre Moraes. Se o STF acatar, a previsão é que o leilão possa sair em 2025. **Página A6**

## Infraestrutura atrai grupos financeiros

Tais Hirata  
De São Paulo

O mercado de concessões de infraestrutura deve receber nova leva de investidores financeiros. O segmento de rodovias é um dos que mais atrai gestores, mas também há interesse pelos setores portuário e de saneamento. Na semana passada, no leilão da BR-381, o Opportunity não conquistou a concessão, mas deve seguir buscando contratos. A Prisma Capital e a BTG também devem disputar licitações na área. No segmento de logística e portos, a Squared negocia a aquisição da Wilson Sons, a XP Asset comprou neste ano participação na Multiermatas, e outros gestores, como a Perfin, têm buscado ativos. **Página B1**



**Farmacêuticas**  
Parcerias buscam diluir custos nas pesquisas por novas drogas. "Faz sentido compartilharem o risco", diz Vecina **B4**



**Meios de pagamento**  
Banco Central já devolveu mais de R\$ 1 bilhão por fraudes e falhas no Pix desde novembro de 2021 **C3**



**CBN Professional**  
A criadora da Rede Mulher Empreendedora, Ana Fontes, conta como é importante e difícil se 'automotivar' **B2**

Sábado, domingo e segunda-feira, 7, 8 e 9 de setembro de 2024  
Ano 25 Número 6083 R\$ 6,00  
[www.valor.com.br](http://www.valor.com.br)

# Valor

ECONÔMICO

CAPA PROMOCIONAL

GOVERNO DO ESTADO DO RIO DE JANEIRO, SECRETARIA DE ESTADO DE CULTURA E ECONOMIA CRIATIVA, ATRAVÉS DA LEI ESTADUAL DE INCENTIVO À CULTURA, PREFEITURA DA CIDADE DO RIO DE JANEIRO, SECRETARIA MUNICIPAL DE CULTURA E

**sesc senac** apresentam

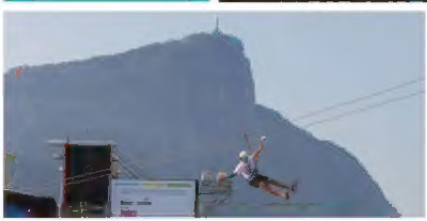
## RIO GASTRONOMIA

**UMA EDIÇÃO PRA FICAR MARCADA**

Teve mais gastronomia, mais momentos inesquecíveis e mais de 125 mil sorrisos em três semanas de festival. Queremos agradecer a todos os profissionais, parceiros e marcas que se envolveram e transformaram em realidade o nosso sonho do Rio Gastronomia 2024. E, claro, ao público que aproveitou cada pedacinho desse evento. Até 2025!

**O GLOBO 100**

**@riogastronomia**



  
Vire a página  
e veja mais



# Rio Gastronomia: maior e ainda melhor em 2024

14ª edição do principal festival gastronômico do país teve quatro dias a mais, público recorde, ótimos shows e comida de primeira

**E**ste ano o Rio Gastronomia realizou a maior edição de toda a sua trajetória. Foram 12 dias de evento, quatro a mais do que as versões anteriores, com um público total de 125 mil pessoas. Os visitantes puderam se deliciar com os pratos de restaurantes estrelados, assistir a aulas com 120 chefs renomados e se divertir na roda-gigante, na tirolesa e em tantas outras atrações. A maior festa gastronômica brasileira encerrou no dia 1º deste mês com o show do grupo de pagode retrô Fleca Comigo, que embalou a pista com clássicos. Ao longo do festival, subiram ao palco lendas do rock nacional como Blitz e Frejat e estrelas do samba, do pop e do forró, entre eles Nando Reis, Xande de Pilares e Maria Rita.

— É muito satisfatório para todos nós, que trabalhamos ao longo de meses para reunir num só lugar o melhor da gastronomia e do entretenimento, perceber como o Rio Gastronomia se tornou uma sensação para a cidade — afirma Alan Gripp, diretor de Redação do GLOBO. — Para o GLOBO, esta edição foi ainda mais especial porque representou o primeiro evento do ano de celebração do centenário do jornal, que será comemorado em 29 de julho de 2025.

Para os 35 restaurantes participantes, o RG significou grande exposição e ótimas vendas. Mais de 570 mil itens foram comercializados nesta edição.

O Rio Gastronomia é um evento muito importante para o setor. Para mim, é uma honra participar pela segunda vez desse festival primoroso, ao lado de chefs incríveis — diz Heaven Delhay, do Heaven Cucina, do Grupo BFW, restaurante com o maior volume de vendas do RG 2024. Foram quase 18 mil pratos. O preferido foi a lasanha de costela, com 7.691 unidades vendidas.

## PATROCINADORES

O Rio Gastronomia conta com experiências especialmente elaboradas pelos patrocinadores para o evento, o que torna os dias de RG ainda mais interessantes.

— O Rio Gastronomia fez história em mais uma edição, e ficamos muito felizes de estar ao lado do evento, levando muita conectividade e diversão para o público — afirma Gabriela Derenne, diretora da Claro para a regional Rio de Janeiro e Espírito Santo. A Claro ofereceu ao público a concorrida tirolesa de 10 metros de altura e 60 metros de distância.

Antonio Florencio de Queiroz Junior, presidente do Sistema Fecomércio RJ, lembra que, a cada edição, o Rio Gastronomia demonstra estar mais consolidado no calendário de eventos da cidade.

— Isso é resultado de vários fatores. Em especial, o talento dos trabalhadores do setor, que fazem da nossa gastronomia um produto de excelência, e a organização do evento, que permite aos expositores mostrar



## O EVENTO EM NÚMEROS:

125 mil

pessoas nos 12 dias de evento

Mais de 12 mil

pessoas na roda-gigante

Mais de 4 mil

pessoas na tirolesa da Claro

A equipe por trás do RG: meses de trabalho para garantir um evento perfeito



Mais de 1.100

variedades no Espaço Kids Colégio pH

Mais de 80

aulas nos auditórios Senac e Santander

Mais de 120

chefs e especialistas convidados

Mais de 570 mil

itens comercializados

aqueilo que de melhor oferecem — celebra Florencio de Queiroz.

A Naturgy está entre as marcas parceiras do Rio Gastronomia desde a sua primeira edição.

— Essa importante parceria do GLOBO com a Naturgy promove a cultura gastronômica e o desenvolvimento do Rio e, por esse

motivo, tem tudo a ver com a nossa marca — destaca Fernanda Amaral, diretora de Comunicação, Relações Institucionais e Sustentabilidade da Naturgy Brasil.

Denis Onishi, diretor da BYD, que fez exposição de carros no festival, destacou a importância do Rio Gastronomia para a cidade:

— Estamos muito felizes pela presença em um evento tão glamoroso. Foi uma excelente oportunidade para mostrarmos nossos carros a um público extremamente qualificado.

O Santander marcou sua participação em um espaço com vista privilegiada para o palco, diversas ações exclusivas e presença de especialistas para auxiliar os clientes com soluções financeiras e não financeiras.

— Nós amamos ser o banco do Rio Gastronomia — comemora a head sênior de

Eventos, Patrocínios e Cultura Santander Brasil, Bibiana Berg.

Para o CEO da Refit, Jorge Monteiro, patrocinar o Rio Gastronomia é uma oportunidade para reforçar o compromisso da empresa com a cidade.

— A Refit acredita que apoiar um evento tão importante fortalece nossas raízes e nos aproxima do público, oferecendo uma experiência sensorial única, que conecta a história da nossa empresa com a do Rio de Janeiro.

## FEIRA DOS PRODUTORES

O Rio Gastronomia abriu mais uma vez espaço para a Feira dos Produtores, valorizando a agricultura familiar fluminense.

— Este é nosso terceiro ano no Rio Gastronomia. O RG é uma comunidade interessada em fomentar a gastronomia regional. Foram vários clientes e parceiros que surgiram a partir dessa relação, eu só tenho a agradecer — afirma Felipe Ferreira, da Zuca Salumeria.

Tiago Afonso, diretor de Desenvolvimento Comercial e Audiência da Editora Globo e do Sistema Globo de Rádio, lembra que o Rio Gastronomia fomenta há 14 anos um segmento importante da economia carioca, dando luz a chefs, restaurantes, bares e produtores de agricultura familiar.

— Estamos muito orgulhosos de construir, no Rio de Janeiro, o maior festival de gastronomia do país. Já estamos planejando nossos 15 anos em 2025! Mas, antes disso, temos um encontro marcado entre os dias 1º e 3 e 8 e 10 de novembro, em São Paulo, com o SP Gastronomia. Até lá!

Realizado pelo jornal O GLOBO, o Rio Gastronomia 2024 tem apresentação do Governo do Estado do Rio de Janeiro, Secretaria de Estado de Cultura e Economia Criativa, da Prefeitura da Cidade do Rio de Janeiro, Secretaria Municipal de Cultura, Sesc RJ e Senac RJ; tem o Governo do Estado do Rio de Janeiro como estado-anfitrião e a Cidade do Rio de Janeiro como cidade-anfitriã; Patrocínio Master de Santander, Naturgy, Claro e Light; Patrocínio de Stella Pure Gold, Maturatta, Refit 70 anos, BYD, Rio Jogos, Secretaria Municipal de Cultura e Secretaria de Estado de Cultura e Economia Criativa (Secocri) através de Lei Estadual de Incentivo à Cultura; apoio da Secretaria de Estado de Turismo, Rede D'Or, Gamafaria, Chandon, Águas Ponto Alto, Andorinha, Colégio pH, Prezonic, Coca-Cola, Matle Lasko, Tron, Prêdient e Planos de Saúde SulAmérica; participação de Getnet, Arpe Elin, Granado, Musqueto, Granfino, Frescarto, Três Corações, Quero Chuva, Aperol e Combrasil; produção RKG; Shopping Oficial Rio Sul; Hotel Official Fairmont Rio; parceria do SindRio; rádios oficiais, CBN e Rádio Globo

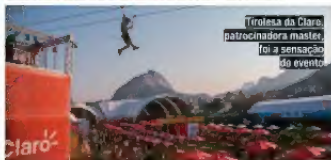
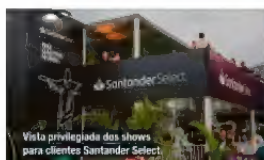


Pratos e sobremesas especiais e imperdíveis



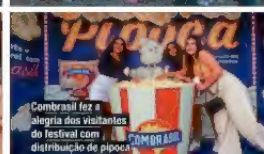
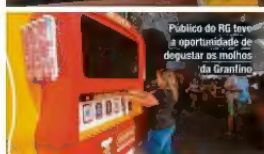
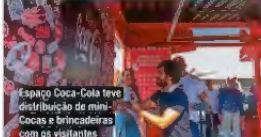
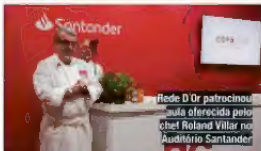
Show da Blitz no Palco Sesc levantou o público do Rio Gastronomia





## Parcerias de sucesso são destaque do evento

**Espaços com atrações e experiências especiais engrandecem o Rio Gastronomia**





O GOVERNO DO ESTADO DO RIO DE JANEIRO, SECRETARIA DE ESTADO DE CULTURA E ECONOMIA CRIATIVA, ATRAVÉS DA LEI ESTADUAL DE INCENTIVO À CULTURA, PREFEITURA DA CIDADE DO RIO DE JANEIRO, SECRETARIA MUNICIPAL DE CULTURA E

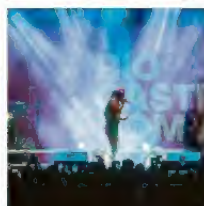


# RIO GASTRONOMIA

+ DE 125 MIL PESSOAS



**EM 2025,  
TEM MUITO MAIS  
NOS 15 ANOS DO FESTIVAL.**



Realização  
**O GLOBO 100**

Estado Anfitrião



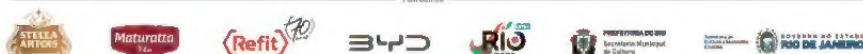
Cidade Anfitriã



Patrocinador Master



Patrocínio



Apoio



Participação



Produção



Shopping Oficial



Hotel Oficial



Parceria



Rádio Oficial



BEBA COM MODERAÇÃO. PRODUTO DESTINADO A MAIORES DE 18 ANOS



## Em um cen

<b>ADM Info</b> <b>81</b>	<b>Bask de America</b> <b>62</b>	<b>CME</b> <b>82</b>	<b>Equipos</b> <b>81</b>	<b>Indique Uru Preta</b> <b>86</b>	<b>Largo</b> <b>85</b>	<b>DMH</b> <b>81</b>	<b>Emprendedores</b> <b>82</b>	<b>Trigono Capital</b> <b>81</b>
<b>Acer</b> <b>85</b>	<b>UNDES</b> <b>83</b>	<b>Consa</b> <b>84</b>	<b>Exon</b> <b>83</b>	<b>UNG Logística</b> <b>83</b>	<b>Insper</b> <b>84</b>	<b>Onix Taxi Aéreo</b> <b>83</b>	<b>Risco</b> <b>83</b>	<b>Transil</b> <b>84</b>
<b>Aegys</b> <b>81</b>	<b>Brado</b> <b>86</b>	<b>Corredor Logística e Infraestrutura</b> <b>81</b>	<b>ESPM</b> <b>82, 86</b>	<b>Lider Aviação</b> <b>83</b>	<b>Inter B</b> <b>83</b>	<b>Oniconex</b> <b>86</b>	<b>Rio Magalhães</b> <b>83</b>	<b>UBS</b> <b>84</b>
<b>Aena</b> <b>83</b>	<b>Brasfame</b> <b>86</b>	<b>DDB</b> <b>86</b>	<b>EV Co</b> <b>86</b>	<b>Light</b> <b>C1, C6</b>	<b>Insper A4</b>	<b>Opportunity</b> <b>81</b>	<b>Robert Half</b> <b>82</b>	<b>Unilever</b> <b>86</b>
<b>Aena</b> <b>83</b>	<b>BRV Ambiental</b> <b>81</b>	<b>Dina</b> <b>86</b>	<b>Ford</b> <b>82</b>	<b>Madero</b> <b>C1</b>	<b>Itaú</b> <b>86</b>	<b>Pátria Global da ONU</b> <b>82</b>	<b>Santander A4</b>	<b>Unisul</b> <b>81</b>
<b>Aesop</b> <b>86</b>	<b>BSP</b> <b>86</b>	<b>CP Partners A4, C1</b>	<b>Goldmans Sachs A4, C1</b>	<b>Matias Frits</b> <b>83</b>	<b>Itaú Asset Management</b>	<b>Permal</b> <b>84</b>	<b>Schneider C6</b>	<b>US Steel</b> <b>84</b>
<b>Alexandra</b> <b>86</b>	<b>Burj King</b> <b>86</b>	<b>DDB Wertheim</b> <b>86</b>	<b>Google</b> <b>82</b>	<b>McCrindle</b> <b>86</b>	<b>Forbes Sachs C2</b>	<b>Pátria C1</b>	<b>Scitlabank C2</b>	<b>Vipr</b> <b>86</b>
<b>América</b> <b>86</b>	<b>CapM Software</b> <b>C3</b>	<b>Devi</b> <b>85</b>	<b>Google</b> <b>82</b>	<b>J&amp;F</b> <b>83</b>	<b>McDonald's</b> <b>86</b>	<b>Pax</b> <b>83</b>	<b>Septima</b> <b>86</b>	<b>Volksweagen</b> <b>82</b>
<b>Americanas</b> <b>C1, C6</b>	<b>CapM</b> <b>86</b>	<b>Devi</b> <b>85</b>	<b>Hansen Re</b> <b>86</b>	<b>J.F. Morgan</b> <b>C2</b>	<b>Monroe Stanley C2</b>	<b>Perfor</b> <b>83</b>	<b>Sempor C1</b>	<b>Whitney Family Office A4</b>
<b>Antarctica</b> <b>86</b>	<b>CapM</b> <b>86</b>	<b>Antarctica</b> <b>86</b>	<b>1 Square</b> <b>81</b>	<b>IGP</b> <b>C6</b>	<b>Multiterre</b> <b>86</b>	<b>Pedreiras</b> <b>C3</b>	<b>Squadra</b> <b>86</b>	
<b>ArcoMittal</b> <b>86</b>	<b>Cheddi e Cristoforo</b>	<b>Emar Taxi Aéreo</b> <b>83</b>	<b>IGP</b> <b>C6</b>	<b>Itaú</b> <b>86</b>	<b>Nielson</b> <b>82</b>	<b>Porto Asset C1</b>	<b>Somel</b> <b>86</b>	<b>GP Asset</b> <b>81</b>
<b>ARFX</b> <b>C6</b>	<b>Exunda Energia</b> <b>C1</b>	<b>Exunda Energia</b> <b>C1</b>	<b>HDC Brand</b> <b>85</b>	<b>Juana</b> <b>83</b>	<b>Nippon Steel A14</b>	<b>Positiva Tecnologia</b> <b>86</b>	<b>Suzore C1</b>	<b>Phisix Suan</b> <b>81</b>
<b>ASIN</b> <b>A14</b>	<b>CL</b> <b>82</b>	<b>Energus</b> <b>86</b>	<b>IPood</b> <b>86</b>	<b>Kimberly-Clark</b> <b>86</b>	<b>Nonakuma</b> <b>86</b>	<b>Primo Capital</b> <b>82</b>	<b>The School of Life</b> <b>82</b>	<b>XP Investments</b> <b>83</b>
<b>Asul</b> <b>85</b>	<b>CL</b> <b>82</b>	<b>Itaú Capital</b> <b>81</b>	<b>Itaú</b> <b>86</b>	<b>Korea C1</b>	<b>Novartis</b> <b>86</b>	<b>Prato</b> <b>84</b>	<b>TRISA</b> <b>86</b>	<b>Yale</b> <b>86</b>
<b>ASUL</b> <b>85</b>	<b>Climatempo</b> <b>87</b>	<b>EPRI</b> <b>81</b>	<b>Ipod</b> <b>86</b>	<b>OCofee</b> <b>87</b>	<b>CLCA Consultores A4</b>	<b>Reale Market</b>	<b>TracyLoche</b> <b>86</b>	







**Conjuntura** Resultado forte do PIB no 2º trimestre reverte expectativa de desaceleração já neste ano e adia perda de fôlego, dizem analistas

# Emprego sinaliza estabilidade, mas pode ter ‘virada’ em 2025

Ampli Fernández e  
Marta Watanabe  
De São Paulo

Os dados mais recentes do emprego e do PIB do Brasil trouxeram boas notícias para os economistas sobre os rumos do mercado de trabalho no país. De um lado, há índices de estabilização, ainda que em um patamar elevado. De outro, o desempenho surpreendente do PIB no segundo trimestre deixou os analistas mais inseguros a respeito da taxa de uma desaceleração muito pronunciada no segundo semestre.

A taxa de desemprego no Brasil caiu para 6,8% no trimestre encerrado em julho, o dado mais recente divulgado pelo IBGE para a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (Pnad Contínua). Essa foi a menor taxa por trimestre na série histórica. Ao mesmo tempo, houve abertura líquida de 188.021 vagas com carteira assinada em julho, segundo o Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), do Ministério do Trabalho, resultado que ficou acima da expectativa mediana de 183.100 vagas captada pelo Valor Data.

O Santander estima que, até o fim do ano, a taxa de desemprego ainda caia a 6,6% e só volta a subir a partir do segundo trimestre de 2025, chegando a 7,2% em dezembro do ano que vem, o que ainda é considerada uma taxa historicamente baixa para o Brasil.

Inspirados por um estudo da distrital do Federal Reserve (Fed, o banco central dos Estados Unidos) de Nova York, os economistas do Banco avaliaram a correlação entre indicadores de confiança e o mercado de trabalho e se esses indicadores são capazes de antecipar movimentos do emprego.

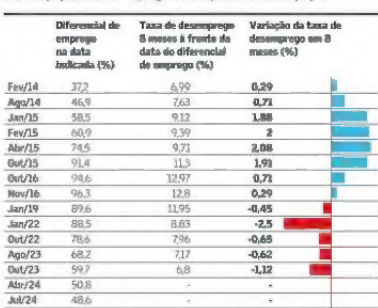
Para isso, elaboraram uma série de “diferencial de emprego”, que representa a diferença entre as ponderações das pesquisas de confiança da FGV que dizem considerar difícil encontrar vaga de trabalho e aquelas que consideram fácil. Quanto maior o diferencial de emprego, mais a população percebe como difícil encontrar vaga.

Os economistas avaliaram, então, a correlação entre o diferencial de emprego e a taxa de desocupação em dois períodos: na recensão de 2014 a 2016 e no pós-pandemia, a partir de 2022. Observaram que o diferencial de emprego atual indica bem a tendência da taxa de desemprego até meses à frente.

“Em fevereiro de 2014, observamos que os consumidores davam os primeiros sinais de que estava ficando mais difícil achar emprego. Em agosto de 2014, o diferencial atingiu 46,5%, o que, para a época, era um nível elevado. Ai, oito meses à frente, em abril de 2015, vimos a taxa de desemprego crescer 0,71% em relação a oito meses atrás, para 7,6%”, aponta Ana Júlia Carvalho, economista do Santander e autora do estudo junto com

## Sinais

Confiança para achar emprego indica queda na desocupação



$$\text{Diferencial de emprego} = \text{Pessoas que acham difícil encontrar trabalho} - \text{Pessoas que acham fácil encontrar trabalho}$$

Fonte: Santander, com dados da FGV

Felipe Kotinda. O diferencial de emprego cresceu ao longo de 2015 e 2016, chegando a 96,3% em novembro de 2016. Oito meses à frente, em julho de 2017, a taxa de desocupação estava em 12,8%.

“Em 2017 e 2018, observamos uma certa estabilização tanto do diferencial de emprego quanto da taxa de desemprego e, em janeiro de 2019, vemos a primeira indicação de que estava ficando um pouco mais fácil achar trabalho. Oito meses à frente, vemos a taxa de desemprego arrefecendo”, conta Carvalho, em referência à queda de 0,45% da desocupação em setembro de 2019, para 11,95%.

Desde janeiro de 2022, o diferencial de emprego vem caindo, indicando que as pessoas estão considerando cada vez mais fácil encontrar vaga, e a taxa de desocupação também vem recuando. Com o diferencial de emprego em 88,5% em janeiro de 2022, a taxa de desocupação em setembro daquele ano recuou 2,5% em relação aos oito meses anteriores, para 8,83%. Em outubro de 2023, destaca Carvalho, o diferencial de emprego atingiu um nível muito abaixo da queda do ano anterior (59,7%, contra 78,6%), e o desemprego caiu para 6,8% em junho deste ano.

Pelos dados mais recentes compilados pelo Santander, em julho de 2024, o diferencial de emprego chegou a 48,6%, o mínimo desde 2015, observa Carvalho. “Isso que mostra que a taxa de desemprego deve continuar nessa tendência de queda até o primeiro trimestre do ano que vem”, afirma.

Como a taxa de desemprego não é um dado de “alta frequência”, ou seja, seus movimentos são mais suaves, Kotinda diz que a desocupação deve ficar entre os quatro dígitos em torno de 6,6%, a partir do segundo trimestre, volta a subir.

Rodolpho Tobler, pesquisador

do Instituto Brasileiro de Economia (FGV Ibre), coordenador das Sondagens Empresariais e de Indicadores de Mercado de Trabalho do instituto, diz que o novo cenário da política monetária, com parte das expectativas indicando manutenção ou alta da taxa básica de juros, ainda não afetou os indicadores da confiança.

“Temos observado, principalmente quando se olha a confiança empresarial nas sondagens da FGV, uma trajetória bem positiva. O ritmo não está muito forte, mas principalmente a indústria teve, este ano, uma recuperação, o que ajuda a puxar a confiança empresarial como um todo”, afirma.

Para ele, os dados mais recentes do emprego mostram “índices de estabilidade”, mas no patamar de um mercado aquecido, disseminado entre as atividades e entre as ocupações, com crescimento no setor privado e público.

Tobler observa que a taxa de desocupação de 6,8% no trimestre até julho está apenas 0,1 ponto percentual abaixo da dos três meses encerrados em junho. “Realmente, temos muitos dados positivos este ano, mas não me parece que vai ficar nesse ritmo por muito tempo. Acho que o resultado de julho já dá algum indicio de certa estabilização”, afirma. Ainda assim, a taxa deve permanecer muito próxima a 7% tanto em dezembro quanto na média de 2024, diz.

**“Avaliamos que o mercado de trabalho chegou no equilíbrio.”**

Luis Otávio Leal

A dúvida entre economistas para o mercado de trabalho no segundo semestre é a mesma que ronda as perspectivas para o PIB: haverá desaceleração da economia no período? “Agora que a perspectiva é não ter mais queda da taxa básica de juros, voltamos a ter certa incerteza. A tendência é que o segundo semestre dê uma esfiada, sem esse ritmo tão forte que observamos no início do ano, e o mercado de trabalho deve ir um pouco nessa linha”, diz Tobler.

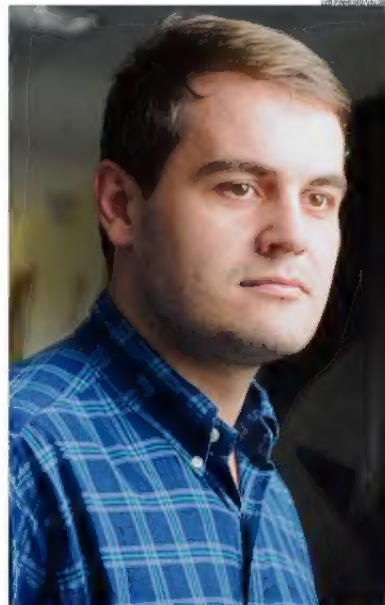
Luis Otávio Leal, economista-chefe da G5 Partners, vê até possibilidade de “reversão” no mercado de trabalho. A taxa de desemprego desazonalizada pela gestora, por exemplo, já ficou estável entre os trimestres encerrados em junho e julho. “Toi a primeira vez que isso aconteceu em sete meses. É um número que mostra que talvez tenhamos até uma reversão na margem”, afirma Leal.

O mercado de trabalho, diz, pode piorar um pouco nos próximos meses, até outubro, e voltar a melhorar depois, em razão da questão sazonal, com as contratações de fim de ano. Outro ponto que, na avaliação de Leal, sinaliza ao menos uma estabilidade do mercado são os rendimentos. O rendimento médio real de todos os trabalhos, habitual ou efetivo, havia ultrapassado a tendência pré-pandemia em junho, aponta o economista. “Ficamos na dúvida se uma nova tendência seria criada com a continuidade da melhoria do mercado de trabalho. O número de julho deu uma embacada de volta, para a tendência. Então, avaliamos que o mercado de trabalho chegou no equilíbrio”.

O comportamento dos rendimentos na Pnad de julho também despertou atenção de Bruno Imaizumi, economista da ICA Consultores. A pesquisa, diz ele, trouxe pontos de alerta para o mercado de trabalho. “É a primeira vez que vemos tanto os rendimentos quanto a população ocupada darem uma desaceleração na margem com ajuste sazonal”.

A desaceleração da população ocupada pode refletir alguma acomodação após vários meses de expansão, mas o movimento deverá ser monitorado com atenção nas próximas divulgações, diz Imaizumi. “Não é possível ainda tirar muitas conclusões dessas desacelerações, mas pode ser que isso esteja em linha também com a desaceleração da economia para o segundo semestre do ano”.

Ao mesmo tempo, diz Imaizumi, o mercado de trabalho continua aquecido e deve servir a geração de mais vagas formais no Caged. Mesmo com os pontos de atenção, a ICA tem sucessivas projeções de queda da taxa de desemprego até o fim do ano. Para o trimestre até julho, a expectativa é que a taxa recue a 6,7%, e até dezembro, da pode estar próxima de 6%, segundo Imaizumi.



Rodolpho Tobler: “Indústria teve recuperação que ajuda a puxar a confiança”

## Nível de ocupação leva a inflação mais alta

De São Paulo

O estado atual de aquecimento do mercado de trabalho indica que a inflação menos sujeita à volatilidade e que está na mira do Banco Central pode se aproximar de 4% neste ano e alcançar até 5,5% em 2025. É o que indica um exercício da economista Amabile Ferrazoli, estrategista da Squanto Family Office, como parte de sua pesquisa de mercado no Insper.

Ela analisou quanto e como um indicador de vagas abertas por desempregado no Brasil poderia prever os movimentos de uma medida de núcleo da inflação que não inclui alimentos e energia, itens mais voláteis e, portanto, menos sujeitos à política monetária.

O indicador de vagas abertas por desempregado oferece uma visão entre a oferta e a demanda no mercado de trabalho, indicando o quanto fácil ou difícil está encontrar emprego, explica. Isoladamente, essas duas medidas (vagas abertas e desempregados) podem falhar na explicação da dinâmica de salários, segundo a economista.

“Por exemplo, se a intenção de contratar está elevada, mas o número de desempregados também é alto, as pressões salariais devem ser menores do que no cenário de contratação aquecida e poucos trabalhadores, em que o acirramento por uma vaga que pague melhor fica mais evidente”, diz. “A análise dessa relação [vagas abertas por desempregado] permite inferir a pressão sobre os salários e a necessidade de políticas de estímulo ou contenção econômica”.

O Brasil, diferentemente dos Estados Unidos, não tem pesquisa

que capte o número de vagas abertas. No lugar dessa informação, Ferrazoli utilizou uma métrica de intenção de contratação elaborada pela FGV. A intenção de contratação reflete as perspectivas das empresas em relação à contratação de novos funcionários, servindo como indicador antecipado da tendência no mercado de trabalho, do lado da demanda, diz Ferrazoli.

Ela observou que essa “proxy” (aproximação) para a indústria e de vagas abertas por desempregado explicita de forma consistente os ciclos econômicos refletidos pelo hiato do produto (medida para a ociosidade da economia) calculado pelo Banco Central. “A medida de hiato do BC é um guia para ele tomar decisões sobre os juros. Se o mercado de trabalho está aquecido, pegaria na inflação”.

A partir de diferentes cenários para o indicador de vagas abertas por desempregado, Ferrazoli simulou o que poderia acontecer com a medida de núcleo da inflação neste ano e no próximo. “A resposta que encontramos é que o nível atual de aquecimento do mercado de trabalho está contraindo uma inflação de núcleo alta”, afirma.

O exercício indica que essa medida de núcleo, atualmente em 3,87%, fecharia 2024 em 4,05% e ficaria entre 5% e 5,5% em 2025. A meta para o IPCA cheia deste ano e do próximo é de 3%, com tolerância de até 4,5%. Ela projeta o IPCA de 4,3% para 2024 e de 4,2% para 2025, mas reconhece que a previsão para o ano que vem tem um viés mais alto. “No fim, a intenção da política monetária é normalizar essa métrica de vagas abertas por desempregado”, diz Ferrazoli. (AF)

## Confiança do consumidor brasileiro volta a subir em agosto, indica Ipsos

Alex Jorge Braga  
De São Paulo

Após sucessivas quedas, a confiança do consumidor brasileiro subiu em agosto, mostra o Índice de Confiança do Consumidor (ICC), do instituto Ipsos. O levantamento revela elevação de 1,5 ponto em relação a julho.

Com o resultado, o país fechou o mês com 53,1 pontos e ocupa a 8ª posição entre os 29 países pesquisados. Pelos parâmetros do Ipsos, o Brasil está acima da linha da neutralidade, que é de 50 pontos.

Algumas notícias positivas espalharam a recuperação do ICC, diz o CEO da Ipsos no Brasil, Marcos Calliani. Ele salienta a boa performance do Ibovespa, com níveis recuados recentes, e também a melhoria na cotação do dólar.

Para Calliani, foram significativos para o aumento da confiança o

registro da abertura líquida de 201.705 vagas com carteira assinada em junho, segundo o Caged, e também a desaceleração da inflação (IPCA), principalmente no segmento de alimentação. “Indicadores que fazem parte do cotidiano das pessoas, como o preço dos

itens da cesta básica, são sempre fatores essenciais para compreender um aumento ou queda da confiança dos consumidores”, explica.

Apesar dos bons números, Calliani adverte que o Brasil ainda está em um momento desafiador comparado ao mesmo período do ano

passado. Ele lembra que a confiança teve queda de 4,8 pontos ao longo de 2024. Em julho de 2023, o ICC chegou a 60,1 pontos, maior pontuação desde janeiro de 2013.

“A tendência do Brasil é de queda, em particular por não ter grandes revalorizações estruturais, somente nas variáveis. Porém, daqui até o final do ano, o índice deve subir ou estabilizar, pois é um período com mais otimismo e aquecimento da atividade econômica”.

Os bons índices no passado recente se explicam pelo momento político que o país atravessava, segundo o especialista. Em 2022, durante o período eleitoral, o então presidente Jair Bolsonaro (PL) deu uma “injeção muito forte de recursos na economia”, o que possibilitou “aumento de gastos públicos inéditos em programas de transferência de renda”, diz.

Já em 2023, o otimismo no in-

dicio do terceiro mandato do presidente Lula refletiu a própria dinâmica da democracia: “Como se ganhou legitimamente, não é surpresa um otimismo continuado, pois governo algum escolhido pela maioria”.

No cenário internacional, o México se destaca por uma queda de 7,3 pontos, a maior entre todos os analisados. Neste ano, o país estava sendo o mais otimista de todo o continente, porém, este mês, fechou com 52 pontos, e está atrás do Brasil, na 10ª posição.

O dado do Ipsos está em concordância com a queda de 1,6% na taxa de crescimento do país no último mês.

Analistas locais descrevem o cenário mexicano como tenso no momento, visto que uma possível vitória do republicano Donald Trump nos Estados Unidos

“preencheria uma catástrofe econômica e social”.

Já os Estados Unidos encerraram o mês com 55,3 pontos. No momento, o país, que está na quinta posição geral, é o mais otimista do continente americano. Este dado pode ser um bom presságio para o governo democrata, pois “um índice de confiança mais alto, durante o período eleitoral, é um indicador de melhores chances ao candidato (ou neste caso partido) incumbente”, afirma o CEO da Ipsos.

“A população de confiança mais baixa tende a pedir por mudanças”, explica ele citando o caso do Reino Unido, que neste primeiro mês pós-eleição subiu 2,5 pontos, após meses de queda. Hoje, os britânicos estão em seu momento mais otimista desde janeiro, com 53,8 pontos e a frente do Brasil.

## Melhora pontual

Índice de confiança do consumidor, em pontos



Fonte: Ipsos



CONTEÚDO PATROCINADO POR

beon  
FSB Holding

# Mercado reconhece benefícios da adoção das normas IFRS nos relatórios de sustentabilidade

Brasil foi pioneiro em determinar que empresas de capital aberto, fundos de investimento e companhias securitizadoras divulguem informações financeiras integradas à agenda ESG

Desde que a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) divulgou, no final de 2023, a Resolução 193, especialistas em sustentabilidade têm propagado as vantagens dessa ação para o mercado brasileiro. A medida permite que empresas de capital aberto, fundos de investimento e companhias securitizadoras divulguem, de forma voluntária, informações financeiras relacionadas à sustentabilidade. A adequação às normas IFRS nos relatórios de sustentabilidade é facultativa, por enquanto, e passa a ser obrigatória em 1º de janeiro de 2027.

O Brasil é o primeiro país do mundo a adotar as regras IFRS S1 e S2, ligadas à sustentabilidade (S1) e clima (S2) e padronizadas pelo International Sustainability Standards Board (ISSB), saindo na frente no quesito transparência e adoção das normas internacionais. “Com certeza há um protagonismo e uma decisão inteligente pelos frameworks escolhidos. Isso merece ser valorizado e deve fazer com que nosso mercado também amadureça bastante”, analisa Danilo Maeda, diretor-geral da Beon ESG, consultoria em estratégia de sustentabilidade da FSB Holding, maior ecossistema de gestão de reputação da América Latina.

A expectativa pelo amadurecimento do mercado se deve, nesse caso, ao fato de que os investidores têm compreendido, cada vez mais, a correlação entre criação de valor financeiro e os aspectos ESG das empresas — considerando, por exemplo, indicadores de governança, sociais e ambientais à rentabilidade de longo prazo. Maeda acrescenta: “Os reguladores começaram a assumir uma função mais incisiva de pautar e a determinar a utilização desses critérios nos mecanismos de reporte porque entenderam que era preciso construir relações econômicas equânimes no mercado”.

## POTENCIAL DE IMPACTO

Não é por acaso, portanto, que a principal mudança nos novos padrões de divulgação dos relatórios de sustentabilidade seja a integração dos dados



Daniilo Maeda, diretor-geral da Beon ESG, consultoria em estratégia de sustentabilidade da FSB Holding

financeiros e não financeiros. As empresas passarão a ter a obrigatoriedade de avaliar seus riscos socioambientais e quantificar o potencial de impacto que eles vão trazer para o resultado financeiro do negócio — tal conexão era, no passado, teórica ou indireta. Agora, ela deve ser demonstrada e refletida no balanço. Ou seja, o balanço financeiro de uma companhia tem que conversar com a área de planejamento de riscos e impactos socioambientais.

“Não é exatamente uma novidade a ideia de integrar a gestão financeira e não financeira, o que é novidade é isso passar a ser obrigatório para todo mundo no mercado”, explica Maeda.

## TEMPO DE ADEQUAÇÃO

O prazo de janeiro de 2027 pode parecer longo, mas não é. “Quem não começou a se mover está atrasado, porque não é apenas um modelo de relatório, não é apenas um conjunto de informações para prestação de contas. Para conseguir atender ao que o framework vai te demandar, é preciso uma reflexão estratégica, uma revisão do modelo de negócios e um mapeamento de riscos socioambientais, uma classificação desses riscos e um contingenciamento de recursos para a gestão desses riscos”, alerta Maeda.

Na medida em que as empresas entendem a complexidade de analisar, por exemplo, como as mudanças climáticas e recursos naturais afetam o desempenho financeiro, elas passam a compreender esse prazo de adequação como uma oportunidade

para rever processos internos e se adequar às normas.

As movimentações e as preocupações dessas companhias corroboram o fato de que tem ficado claro para os empresários que, se a organização dele atua num cenário mais exposto do ponto de vista sustentável, ele precisa agir de maneira preventiva, tendo uma visão mais a longo prazo.

## VANTAGENS DA ANTECIPAÇÃO

Considerando que as sociedades, a comunidade local e os stakeholders estão mais atentos às práticas sustentáveis das empresas, o prazo de adequação estabelecido pela CVM pode ser visto como uma chance de adotar as futuras obrigações com planejamento e menos custos.

Isso porque fazer o relatório proporciona às partes envolvidas a oportunidade de pensar a gestão da

empresa da forma como o framework sugere. Além disso, há também o benefício de se aprender ao longo do processo, mitigando os riscos.

Maeda acrescenta que as empresas terão ganhos importantes na qualificação do relacionamento com os stakeholders. “Aqui, na Beon, temos a premissa de que não se faz sustentabilidade sem engajamento de stakeholders. Então, não dá para pensar a continuidade do negócio no longo prazo sem ouvir as partes interessadas, sem trocar, sem entender quais são os impactos que a organização produz, qual é o valor que ela entrega e como isso vai ser construído, a muitas mãos, para uma visão de futuro compartilhada.”

Para apoiar as empresas, a Beon oferece um conjunto de ferramentas que vão desde uma visão sobre a adequação da estratégia

**“A empresa que não começou a se mover está atrasada, pois não se trata apenas de um modelo de relatório, mas de uma reflexão estratégica do negócio”**

Daniilo Maeda, diretor-geral da Beon ESG



de negócios, passando pela gestão dos riscos e impactos socioambientais, até a implementação desses indicadores na prática.

“O que a gente tenta fazer é construir um sistema que começa na materialidade e termina numa agenda estratégica, que é bem densa e composta por dezenas, às vezes centenas, de indicadores, que têm a intenção de medir a capacidade do negócio, para ele ser mais perene, mitigando seus riscos e impactos”, explica Maeda.

Outro benefício analisado gira em torno da, já citada, relação no mercado financeiro de boas práticas ESG. Há uma visão a criação dos green bonds, que são títulos de renda fixa, emitidos por empresas, governos e organizações, associados a critérios de sustentabilidade.

Por conta da dinâmica que está sendo construída — relacionando as práticas sustentáveis às questões financeiras —, quando uma empresa descumpra uma meta ESG, o preço da sua ação cai. E o contrário também acontece.

“Ao adotar esses frameworks, a empresa consegue ter muito mais possibilidades de entregar informação relevante para os ratings de ESG, o que vai fazer com que tenha mais chances de ser bem classificada. Quando a empresa recebe uma gradação positiva no rating, ela tem um prêmio no valor da sua ação. Ou seja, ganha valor de mercado ao demonstrar para as casas de análise que suas práticas ESG são consistentes, de acordo com os critérios que utilizam”, diz Maeda.



Na medida em que as empresas entendem a complexidade de analisar, por exemplo, como a crise climática afeta o desempenho financeiro das organizações, elas passam a compreender esse prazo de adequação como uma oportunidade

**Adequação às normas IFRS nos relatórios de sustentabilidade passa a ser obrigatória em 1º de janeiro de 2027**



Brasil

**Infraestrutura** Atualização dos estudos do megaprojeto ferroviário foi protocolado pelo governo em ação do Psol em tramitação no Supremo Tribunal Federal

# União ajusta traçado da Ferrogrão para tentar neutralizar ação contra o projeto

Rafael Bitencourt e Rafael Walendorf De Brasília

O governo protocolou no Supremo Tribunal Federal (STF) a atualização dos estudos da Ferrogrão, megaprojeto ferroviário que liga um dos maiores centros de produção de grãos do mundo, em Sinop (MT), aos portos do Arco Norte, em Marituba (PA).

O empreendimento contou com ajuste de traçado, uma nova cartilha do Ministério dos Transportes para neutralizar a Ação Direta de Inconstitucionalidade (ADI) movida pelo Psol para barrar o projeto.

A ação contesta a mudança no perímetro do Parque Nacional Jamamirim por meio de medida provisória (MP), ainda na gestão do ex-presidente Michel Temer.

Agora, o governo propõe que os trilhos da ferrovia, em 50 quilômetros dentro do parque, operem mais próximos da BR-163, na chamada "faixa de domínio", sem mexer na demarcação.

O argumento de uso da faixa de domínio da BR-163 será defendido, em breve, pelo ministério em audiência com o relator do caso, ministro Alexandre Moraes. A expectativa é que, de um lado, o ajuste no traçado faça a ADI perder o objeto e, de outro, aumento de recurso para compensação socioambiental atenda às reivindicações de entidades envolvidas no debate sobre os impactos do projeto.

Ao Valor, o diretor-geral da Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT), Rafael Vitale, disse que o feilão pode sair em 2025, se o STF tiver a mesma compreensão. "Acreditamos que as dúvidas serão dirimidas e vamos ter a autorização para prosseguir", afirmou.

O governo ressaltou que os recursos para medidas socioambientais correspondem a 6% do investimento

no projeto, acima da média de 1,5% das obras de infraestrutura.

Dentro das vantagens econômicas, é reforçada a capacidade da ferrovia reduzir 20%, em média, o custo do frete da produção no Mato Grosso, frente ao uso de caminhões pela BR-163 ou ferrovias existentes.

Na questão ambiental, o estudo indica que a ferrovia pode cortar 40% das emissões de gases de efeito estufa (GEE), menos 3,4 milhões de toneladas/ano de CO<sub>2</sub>.

Ambientalistas, de modo geral, reconhecem que o transporte sobre trilhos produz menos danos ambientais para além da redução das emissões, pois estradas aceleraram o desmatamento e a atividade ilegal com o efeito de "espina de peixe" na floresta.

No caso da Ferrogrão, os estudos mostram que 60% do seu traçado passa por área desmatada. A vegetação nativa afetada contará com reparação com plantio das espécies em locais equivalentes.

O estudo reforça que o projeto não precisa pedir passagem em terra indígena (TI), comunidades quilombolas ou de ribeirinhos. Ainda assim, as terras indígenas Praia do Mangue e Praia do Índio devem passar por estudos e receber compensação por estarem a menos de dez quilômetros da chegada da ferrovia ao Rio Tapajós (PA).

"Não foram só atualizados números. Temos agora uma agenda de sustentabilidade que não estava na modelagem anterior, um EVTEA [Estudo de Viabilidade Técnica, Econômica e Ambiental] bem diferente", disse George Santos, secretário executivo do Ministério dos Transportes.

O subsecretário de sustentabilidade do órgão, Cloves Benevides, afirmou que, agora, o projeto garante quase R\$ 800 milhões em investimento voltado para compensação socioambiental e mais o repasse anual de R\$ 15 milhões nos 67 anos do contrato, para apoiar a política ambiental implantada a partir do projeto.

Santos disse que os ajustes foram feitos com base nas discussões com representantes das comunidades indígenas e ambientalistas que atuam na região, dentro do grupo de trabalho (GT) criado na retomada do caso pelo Supremo.

Em julho, porém, as entidades abandonaram o GT alegando "esvaziamento" do debate, que não contou com nenhum representante da Casa Civil presente nas reuniões, por exemplo, e que o governo não era transparente sobre a atualização dos estudos.

"Não é porque tem R\$ 800 milhões em compensações que agora está bom. O que importa não é o valor, mas ações que serão tomadas para mitigar os impactos. Para isso vai ser definido no licenciamento", afirmou, ao Valor, Mariel Nakama, assessora técnica e econômica do Instituto Socioambiental (ISA).

As entidades, disse, vieram num "limbo de informação" que não permitiu ter um diálogo efetivo.

Sobre a acomodação da ferrovia ao largo da BR-163, Nakama argumenta que é preciso submeter a proposta a uma análise "critério-a", pois a lei contestada no STF trata de mudança no perímetro do Jamamirim associada às faixas de domínio da rodovia e da ferrovia.

Além disso, ela ressaltou que, de praxe, o Instituto Brasileiro do Meio Ambiente (Ibama) "vê problema" no uso desse espaço por outro empreendimento e, na Ferrogrão, a "tese" do governo deve passar antes pela avaliação do Ibama e do Instituto Chico Mendes de Conservação da Biodiversidade (ICMBio).

toro, secretário executivo do Ministério dos Transportes.

O subsecretário de sustentabilidade do órgão, Cloves Benevides, afirmou que, agora, o projeto garante quase R\$ 800 milhões em investimento voltado para compensação socioambiental e mais o repasse anual de R\$ 15 milhões nos 67 anos do contrato, para apoiar a política ambiental implantada a partir do projeto.

Santos disse que os ajustes foram feitos com base nas discussões com representantes das comunidades indígenas e ambientalistas que atuam na região, dentro do grupo de trabalho (GT) criado na retomada do caso pelo Supremo.

Em julho, porém, as entidades abandonaram o GT alegando "esvaziamento" do debate, que não contou com nenhum representante da Casa Civil presente nas reuniões, por exemplo, e que o governo não era transparente sobre a atualização dos estudos.

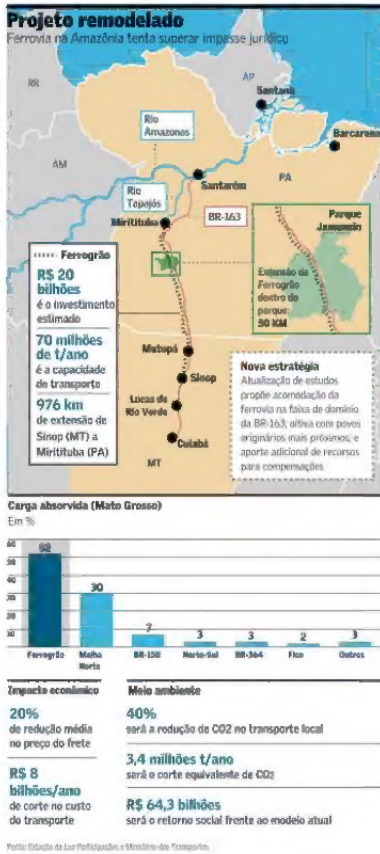
"Não é porque tem R\$ 800 milhões em compensações que agora está bom. O que importa não é o valor, mas ações que serão tomadas para mitigar os impactos. Para isso vai ser definido no licenciamento", afirmou, ao Valor, Mariel Nakama, assessora técnica e econômica do Instituto Socioambiental (ISA).

As entidades, disse, vieram num "limbo de informação" que não permitiu ter um diálogo efetivo.

Sobre a acomodação da ferrovia ao largo da BR-163, Nakama argumenta que é preciso submeter a proposta a uma análise "critério-a", pois a lei contestada no STF trata de mudança no perímetro do Jamamirim associada às faixas de domínio da rodovia e da ferrovia.

Além disso, ela ressaltou que, de praxe, o Instituto Brasileiro do Meio Ambiente (Ibama) "vê problema" no uso desse espaço por outro empreendimento e, na Ferrogrão, a "tese" do governo deve passar antes pela avaliação do Ibama e do Instituto Chico Mendes de Conservação da Biodiversidade (ICMBio).

Além disso, ela ressaltou que, de praxe, o Instituto Brasileiro do Meio Ambiente (Ibama) "vê problema" no uso desse espaço por outro empreendimento e, na Ferrogrão, a "tese" do governo deve passar antes pela avaliação do Ibama e do Instituto Chico Mendes de Conservação da Biodiversidade (ICMBio).



## Governo quer ampliar capacidade da BR-163

De Brasília

Com atraso no cronograma da Ferrogrão e aumento acelerado da produção agrícola no Mato Grosso, o governo decidiu ampliar a capacidade da BR-163, de Sinop (MT) a Marituba (PA). Mesmo criticada por parte do setor, a solução passa pela duplicação do trecho no Mato Grosso e pela construção de treze faixas na passagem pelo Pará ao dar prazo adicional à concessão da Via Brasil.

O contrato tem duração de apenas dez anos, em vez dos trinta anos habituais. O modelo foi adotado na gestão de Jair Bolsonaro, com o governador de São Paulo, Tarcísio de Freitas, à frente do Ministério da Infraestrutura.

O contrato mais curto foi escolhido para garantir investimentos na rodovia até a entrada em operação da Ferrogrão, que vai absorver a carga dos caminhões.

Houve um descalçamento desse planejamento. Mais do que isso, a produção de grãos tem surpreendido também, acelerando muito. As previsões que eram feitas há cinco anos atrás não são mais as de hoje", disse Rafael Vitale, diretor-geral da Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT), ao Valor.

O prazo adicional para Via Brasil foi incluído nas "otimizações" de contrato do governo. A expectativa é que o aditivo contratual passe pelo Tribunal de Contas da União (TCU) com análise da câmara de solução de conflitos.

Críticos dessa estratégia entendem que, na prática, a Via Brasil receberá um "prêmio" de receita, apesar de descumprir obrigações de investimento — por exemplo, na falta de acostamento da BR-163. E mesmo sem cumprir o contrato, a concessionária segue com a cobrança dos usuários. Grande parte dos caminhões, com composição de reboque, paga mais de R\$ 700 por mês na praça de pedágio Itaipava (PA).

Procurada, a Via Brasil afirmou que, "em momento oportuno, após aprovação de todas as instâncias, os desdobramentos serão automaticamente divulgados".

Ao Valor, o secretário executivo do Ministério dos Transportes, George Santos, defendeu que o investimento no aumento de capacidade da BR-163 é urgente para evitar um "colapso" no sistema logístico da região. Segundo ele, essa iniciativa "não atrapalha em nada" os planos de viabilizar a Ferrogrão como principal aposta para escoar cargas pelos portos do Arco Norte, com redução drástica do custo do frete e das emissões de CO<sub>2</sub>.

A Confederação da Agricultura e Pecuária do Brasil (CNA) alerta que o setor responde por menos de 20% do que é transportado nas ferrovias do país. "Precisamos dessa alternativa de grande capacidade para conseguirmos reduzir o custo de transporte", disse a assessora técnica Elisângela Lopes, (RBR e RLV).

# Ferrovia deve desenvolver economia local

De Brasília

Planejada para cortar área de floresta, em grande parte já degradada, e levar carga de soja e milho de Mato Grosso até a hidrovía rio Tapajós (PA), de onde seguirá pelo rio Amazonas até os portos do Arco Atlântico, a Ferrogrão precisará não só minimizar e reparar os impactos da construção, mas oferecer oportunidades de desenvolver a economia local de forma sustentável, atenta às demandas da população local e de setores produtivos, além do agronegócio.

Essa é a visão da ex-ministra do Meio Ambiente e integrante do Conselho Econômico e Social das Nações Unidas (ONU), Isabella Teixeira, sobre a ferrovia na Amazônia orçada em R\$ 20 bilhões.

A ex-ministra considera que o Brasil, apesar de contar com legislação que garante proteção das florestas e aos povos originários, precisa discutir o papel de cada empreendimento dentro do contexto socioeconômico da Amazônia.

No caso da Ferrogrão, Teixeira lembra que o projeto nasceu com a estratégia de tornar a agricultura

brasileira mais competitiva. Agora, uma década depois, ressaltou, novas demandas surgiram.

"Assim como a discussão pontual no interesse público econômico exportar a produção agrícola passando pela Amazônia, hoje também seria legítimo ter a primeira ferrovia que transporta carga 100% nativa da 'nova agricultura' orientada para a descarbonização e altamente competitiva e tecnológica, compeçada por essa casta-babilidade", afirma a ex-ministra.

Para ela, a Ferrogrão pode ser uma referência de projeto inte-

grado à nova dinâmica econômica proposta para a região. "Dá para fazer um empreendimento, junto com a BR-163, para conectar esse ramal logístico aos novos territórios de produtos da bioeconomia, porque o custo da logística na Amazônia é absurdo", diz.

A ex-ministra avalia que as demandas mais urgentes para o transporte na Amazônia ainda estão relacionadas às hidrovias, que contam com sistema de navegação precário. A situação, segundo ela, tem se agravado com problemas de segurança pública

relacionados ao crescimento do crime organizado. E com o efeito de institutos que deixam de fazer pesquisas científicas à noite devido ao risco de abordagem por criminosos.

"Precisamos discutir o Brasil e isso passa por discutir os problemas da Amazônia. Por lá, a legalidade não tem barreiras e o que está na legalidade tem que funcionar de maneira muito eficiente, com produtividade, competitividade e escala, capaz de gerar renda, inclusão social, reduzir vulnerabilidades", (RBR)

funcionamento dos serviços digitais. O fato não causou prejuízos aos usuários", informou em nota o Superior Tribunal de Justiça. Paralelamente, o site da Polícia Militar do Distrito Federal está fora do ar há dois dias. Os sistemas internos também não funcionam. A situação seguiu a mesma neste domingo. (Folhapress)

## Curtas

### Morte materna

O número de mortes maternas no Brasil em 2022 caiu para o menor índice em 22 anos (até o, desde 2000). O número de mortes foi de 1.397. No ano anterior, em 2021, ano da pandemia, atingiu o pico de 3.058. Os dados são de levantamento feito pelo Observatório da Saúde da Ufma a partir de dados do Sis-

tema de Informação de Mortalidade (SIM), do DataSUS. A Ufma é uma associação isenta e sem fins lucrativos de apoio a iniciativas no âmbito da saúde pública. Segundo o painel, a taxa nacional de mortalidade materna (óbitos que ocorrem durante a gravidez ou até 42 dias após o parto) em 2022 foi de 54,5 a cada cem mil nascidos vivos. Em 2021, pior ano da

pandemia, chegou a 117,4 e, no ano anterior, 74,7. Para fins de comparação, os Estados Unidos tiveram um aumento também significativo da taxa de mortalidade materna nas últimas duas décadas, segundo o Unicef, passando de 12, em 2000, para 21 a cada cem mil nascidos vivos, em 2020. Em 2021, o país registrou a maior taxa, de 33 (Folhapress)

### Ataque cibernético

O Superior Tribunal de Justiça (STJ) informou ontem que sofreu um ataque cibernético, mas afirmou que "o fato não causou prejuízos aos usuários". O ataque ocorreu na última sexta-feira. Segundo o tribunal, o objetivo era paralisar os sistemas da corte. O problema teria sido resolvido "em

questão de poucos minutos", de acordo com a assessoria de imprensa do órgão. "O Superior Tribunal de Justiça informa que nesta sexta-feira (6), foi alvo de atividade de cibernética e sofreu uma tentativa de paralisação de seus sistemas. Em questão de poucos minutos, o controle foi totalmente retomado, assegurando o

# AQUI, SEU ANÚNCIO ENCONTRA O PÚBLICO CERTO. ANUNCIE!

ACESSE  
EDITORAGLOBONEGOCIOS.COM.BR  
E SAIBA MAIS.

EDITORIA GLOBO



## Brasil

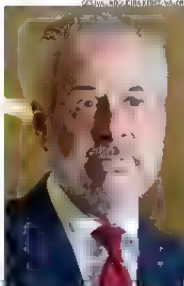
**Clima** Conferência da ONU, em Azerbaijão, definirá nova meta para financiar adaptação à mudança climática por países em desenvolvimento

# COP29 conta com apoio do G20 para avanços



Victoria Netto  
Do Rio

A Conferência do Clima em Baku, no Azerbaijão, COP29, em novembro, vai definir os termos da nova meta para o financiamento climático (NCQG). A discussão considera as necessidades dos países em desenvolvimento e o papel dos países ricos. Para atingir os objetivos, o Azerbaijão espera ter o



**"Países pobres têm mais dificuldades para acessar investimentos"**  
André C. do Lago

tante escopo temporal, transparente, quem precisa investir e qualidade dos investimentos (em empréstimos ou subsídios).

Segundo Ralfiye, o valor da meta ainda é uma incógnita. Ele evita comentar as projeções do país para "não prejudicar os resultados do processo de negociação", mas enfatiza que este é um dos maiores problemas discutidos: que o país ainda está consultando as "Partes" — como são chamados os Estados-Parte da ONU.

"As propostas são bastante diversas. Alguns são favoráveis a bilhões de dólares e outros a trilhões. Mesmo em trilhões, alguns falam em US\$ 1,1 trilhão, outros US\$ 3,5 trilhão e outros em US\$ 3,5 trilhão", disse o negociador-chefe.

Em 31 de agosto de 2023, 9 países em desenvolvimento divulgaram estimativas de necessidade financeira em suas contribuições nacionalmente determinadas (NDCs). O valor projetado somava US\$ 4,5 trilhões entre 2025 e 2040, segundo estudo publicado pelo World Resources Institute (WRI) em novembro passado.

Embora o Acordo de Paris seja transparente sobre quais países compõem o lado contribuidor e o lado beneficiário, alguns Estados-Parte defendem a ampliação dos critérios, como nível de emissões de CO2 e capacidades econômicas — para incluir nações que se definem como países em desenvolvimento na ala de concessão (quem vai pagar).

Lago classifica essa ideia como "quase moral". Segundo ele, os países em desenvolvimento, como o Brasil e a China, têm investido maciçamente em suas próprias economias para combater problemas ambientais e para promover a descarbonização. O embaixador destacou, por exemplo, que o Brasil investe mais em seus esforços de preservação ambiental do que recebeu em fundos internacionais ao longo dos anos.

"É quase moral os países ricos, que não deram os recursos que prometiam, acharem que podem dividir a conta com os países em desenvolvimento. Temos que investir nos nossos países e ainda dividir o peso do que os países ricos têm que fazer junto aos países mais pobres? Não, os países ricos deveriam fornecer os valores, que obviamente têm que ser mais de US\$ 100 bilhões", disse Lago. Ele se refere à meta definida em 2009.

Entre as possíveis rotas, o embaixador brasileiro destacou que seria importante se houvesse um estímulo financeiro para os países que apresentarem NDCs ambiciosas. A COP29 defenderá "aumentar a ambição e viabilizar a ação" para conservar os propósitos do Acordo de Paris. O primeiro aspecto envolve as NDCs ousadas. Planos Nacionais de Adaptação e Relatório de Transparência Biennais. Já o segundo considera financiamento, tecnologia e capacitação.

A secretária de Mudança do Clima do Ministério do Meio Ambiente, Ana Iton, avalia que "ninguém está esperando" que o dinheiro de países desenvolvidos vá para países em desenvolvimento como o Brasil, mas que é necessário haver cooperação. "Países emergentes não têm espaço fiscal e países vulneráveis e pequenos ilhas têm ainda menos. O que não é para tirar a responsabilidade dos governos domésticos, é sobre cooperação".

grupo das maiores economias do mundo, o Azerbaijão participou de todas as reuniões dos grupos de trabalho e da força-tarefa de Clima do G20 e convidou o Brasil. A delegação do Azerbaijão também estará presente nas negociações de finanças sustentáveis nesta segunda (9) e terça-feira (20), no Rio. Serão os últimos encontros antes da declaração final da Trilha de Finanças do G20, cuja Cúpula de Líderes será em 18 e 19 de novembro.

"O G20 é um mecanismo muito importante que, como comunidade positiva, o Brasil está presidindo este ano. Mais de 80% do PIB mundial foi acumulado no G20 e mais de 80% das emissões mundiais são dos países do G20. O papel do grupo nas negociações climáticas e nas ações climáticas é muito importante e qualquer sinal vindo da Trilha de Finanças do G20 e da Cúpula em novembro definitivamente pavimentará o resultado sucessivo da COP29", afirmou Ralfiye.

O embaixador brasileiro André Corrêa do Lago, que é secretário de Clima, Energia e Meio Ambiente do Ministério das Relações Exteriores (MRE), pontuou que a meta coletiva de financiamento climático da Convenção-Quadro das Nações Unidas sobre a Mudança do Clima e os valores discutidos no G20 têm objetivos distintos.

"Na Convenção do Clima, essa discussão do NCQG [meta de financiamento coletivo] é essencial, mas ela trata principalmente dos recursos concessivos, dos recursos públicos dos países ricos para os países pobres. O que nós estamos discutindo no G20 são os trilhões que precisam ser investidos nos principais países em desenvolvimento. Se esses investimentos realmente acontecerem, os recursos da Convenção poderão ser dirigidos, sobretudo, para os mais pobres. Esses, sim, são países que têm muita mais dificuldade de obter investimentos porque têm escala menor e são estruturalmente menos organizados", disse ao Valor.

Quanto à conferência em Baku, o negociador-chefe do Azerbaijão lembrou que há alguns desafios a serem enfrentados, como ênfase em nas de 60 países eixos e preocupações com a própria definição da nova meta de financiamento climático, incluindo mo-

do G20, presidido pelo Brasil este ano, com discussões sobre a reforma do sistema financeiro global e finanças sustentáveis. O foco também se dá pela sucessão em 2025, a COP30 será em Belém (PA). Em 2009, em Copenhague, os países desenvolvidos se comprometeram a mobilizar conjuntamente US\$ 100 bilhões por ano até 2020, prazo depois estendido até 2025, para ajudar os países mais vulneráveis a mitigar e se adaptar às mudanças climáticas. O montante só foi atingido em 2022, quando chegou a US\$ 115,9 bilhões, segundo a Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE). Agora, o tema volta à arena global para novas definições.

Históricamente, nas conferências climáticas, entende-se que os países ricos só chegaram ao nível de desenvolvimento em que estão a partir de um modelo econômico baseado em combustíveis fósseis. Significa que foram os que mais contribuíram para a crise climática, mas levaram ao reconhecimento de que esses países deveriam tomar a liderança para "pagar a conta" e dar suporte de adaptação aos países em desenvolvimento.

O Azerbaijão, sede da conferência marcada para o período de 11 a 22 de novembro, tem buscado redes de cooperação para ações complementares às discussões da COP29. No encontro, também estarão em pauta avanços no Fundo de Resposta a Perdas e Danos, resultado das últimas duas conferências do clima. O evento também vai discutir a operacionalização do artigo 6 do Acordo de Paris, que trata da cooperação entre países. O Acordo de Paris foi firmado em 2015 e estabeleceu metas para limitar o aumento da temperatura do planeta em 1,5°C.

O vice-chanceler do Azerbaijão e negociador-chefe da COP29, Yalchin Ralfiye, disse ao Valor que a delegação brasileira está cooperando com o país em dois caminhos: tanto na presidência da COP30 quanto do G20, cuja Cúpula de Líderes também será em novembro. Ralfiye esteve no Rio para a conferência global da ONU sobre clima e sinergia dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS), na semana passada.

"Nós concordamos em um programa de cooperação B2B, Baku to Belém, o qual prevê que quaisquer sucessos que forem alcançados em Baku podem ser complementados em Belém", afirmou Ralfiye. "Também esperamos que os países do G20 deem um sinal positivo e apoiem o resultado da COP29, principalmente no resultado financeiro".

Apesar de não fazer parte do

## O CIRQUE NO GELO

Porto

## CIRQUE DU SOLEIL CRYSTAL



## ÚLTIMAS APRESENTAÇÕES NO PARQUE VILLA LOBOS

**VENDAS: EVENTIM.COM.BR**

enel

Alli

reportagem

IMM

Classificação etária: Livre. Menores de 16 anos de idade somente acompanhados dos pais ou responsáveis legais. Sujeito à alteração por decisão judicial. Este evento requer autorizações específicas. Consulte o site [www.circusdusoleil.com.br](http://www.circusdusoleil.com.br) e acompanhe a atualização sobre a expedição de alvarás relacionados ao evento.

**G20 no Brasil**  
na edição do GLOBO VALOR CBN

A MELHOR COBERTURA DO G20 ESTÁ NAS PLATAFORMAS DO GLOBO, VALOR E CBN

ACCESSE E FAÇA O SEU SUBSÍDIO DE TUDO O QUE ADQUIRE NO G20



ESTÁGIO JORNALISTA  
G20

COPIA JORNALISTA  
G20

PAI JORNALISTA  
(JBS)

REALIZAÇÃO  
O GLOBO VALOR CBN



# As forças que definirão as eleições



Bruno Carrazza

**T**oda eleição é uma nova oportunidade de verificar como estão funcionando as engrenagens que movem a política brasileira. Nas disputas para as prefeituras, fica ainda mais nítida a interação de forças relacionadas aos atributos pessoais dos candidatos (carisma, estratégia de comunicação, preparo profissional etc.) e toda a estrutura que movimenta as campanhas (apoios políticos, acesso a financiamento, uso de cargo público, entre outros).

O peso que cada característica terá no resultado final depende das circunstâncias em cada lugar, mas é importante observar as tendências, pois algumas vêm para ficar, enquanto outras se revelam modismos passageiros.

Em 2016, as eleições municipais foram abaladas consideravelmente por dois fatores. A Operação Lava-Jato, com denúncias envolvendo integrantes de diferentes partidos, e o impeachment de Dilma impulsionaram o sentimento antipolítico em boa parte da sociedade. Além disso, a decisão do Supremo Tribunal

Federal de proibir as doações de empresas — num ano em que o fundo eleitoral ainda não havia sido aprovado — desarticulou as fontes de arrecadação dos partidos tradicionais.

A combinação desses condicionantes levou a vitórias significativas de candidatos que se apresentavam como não políticos (o caso dos “gestores” João Dória Jr. em São Paulo e Alexandre Kalil em Belém). Horizonte são os mais emblemáticos ou que se valiam da religião para ampliar sua base de eleitores (como o bispo Marcelo Crivella, no Rio). Em 2020 a covid deu o tom da disputa e dos resultados. Num contexto em que muitos prefeitos assumiram a responsabilidade de coordenar as ações contra a pandemia e a campanha se deu sob fortes restrições de aglomeração, a taxa de reeleição foi bastante elevada. Nas capitais, dos treze mandatos que tentaram mais quatro anos de governo, dez foram bem-sucedidos (sendo que seis deles o fizeram ainda no primeiro turno).

Neste ano, quatro forças têm interagido de forma combinada ou conflituosa — e permitem levantar hipóteses sobre a capacidade de

influenciar as urnas. O primeiro vetor é a incumbência, que tradicionalmente é de dois atuais ocupantes de um cargo maioritário uma série de vantagens sobre seus concorrentes. Neste ano, vinte prefeitos de capitais tentam se reeleger, e têm à disposição o uso da máquina pública e os cofres cheios de recursos, muitos deles graças a empréstimos bancados feitos nos últimos dois anos (como demonstra matéria de Patrick Campeyre em O Globo de ontem).

A se pautar pelas últimas pesquisas, alguns deles têm alta probabilidade de se sagrar em vitórias no primeiro turno, como Dr. Furlan (MDB) em Macapá, João Campos (PSB) em Recife, JHC (PL) em Macaé, Bruno Reis (União Brasil) em Salvador, Eduardo Paes (PSD) no Rio e Arthur Henrique (MDB) em Boa Vista. Ciro Luena (PSB) em Jequié, Lorenzo Pazolini (Repúblicas) em Vitória, Topázio Neto (PSD) em Florianópolis e David Almeida (Avante) em Manaus também têm larga margem sobre seus adversários.

Mas as eleições locais não se nutrem apenas da energia local. Do ponto de vista da lógica partidária, das 25 capitais com

pesquisas Quarta ou Datafolha publicadas recentemente, o PT e o PSD, em quatro cada um, seguidos de MDB (três), PP e Republicanos (duas cada), é de se esperar que essa tendência se repete pelo interior do país, potencializada pelas emendas parlamentares, que tendem a favorecer políticos do Centro.

O pleito servirá também para medir a temperatura da polarização que incendiou o país nos últimos anos. No ótimo livro “Biografia do abismo”, Felipe Nunes e Thomas Trautman lançaram a tese de que o antagonismo entre lulistas e bolsonaristas contaminou até as relações pessoais.

No entanto, serão poucas as oportunidades para se testar essa hipótese. O PT lançou apenas 13 candidaturas próprias para as capitais, e destas apenas Adriana Accorsi em Goiânia, Fabio Novo em Teresina e Mano do Rosário em Porto Alegre engrenaram até o momento.

Entre os candidatos do PL, que não contam com a força do cargo de prefeito para impulsionar suas campanhas, as bolsonaristas Janaié Valcira em Palmas, Mariana Carvalho em Porto Velho e Lúcia Corrêa em Aracaju lideram as

pesquisas, além do Delegado Edêr Mauro em Belém.

Com poucas oportunidades de combates diretos entre pevistas e bolsonaristas, todos os olhos se voltam para São Paulo, onde Lula e Bolsonaro apoiam candidatos aliados (Guilherme Boulos (PSol) e Ricardo Nunes (MDB), respectivamente).

Nesse conflito mediado por terceiros, a ascensão de Palau Marçá (PRB) vem confundindo as posições. Numa eleição que até o momento reforça o poder de atributos políticos tradicionais (cargo em cargos, fundo “crítico de TV”, o “ex-coach” é um dos poucos candidatos nas capitais a assumir o papel de outsider e aparecer com chances reais de vitória).

Pelo forte discurso antipetista, postura beligerante e protagonismo nas redes sociais, Palau ambienta recense, na maior cidade do país, a velha polarização, direita e esquerda em sua máxima octanagem.

**Bruno Carrazza** é professor associado do Fundeção Dom Cabral e autor de “O País dos Privilegiados”, lançado pela Companhia das Letras. E-mail: [bruno.carrazza@gmail.com](mailto:bruno.carrazza@gmail.com)

## Executivo Deputada estadual Macaé Evaristo (PT), de Minas Gerais, é favorita para comandar o Ministério dos Direitos Humanos

# Lula quer uma mulher negra para substituir Silvio Almeida

Julia Lindner, Andrea Jobé e Mariana Assis De F. Silva

O presidente Luiz Inácio Lula da Silva (PT) sinalizou a aliados que quer escolher uma mulher negra para comandar o Ministério dos Direitos Humanos e Cidadania (MDHC), no lugar de Silvio Almeida (PT), demitido na semana passada após denúncias de assédio sexual. O Palácio do Planalto também indicou a ministra da Gestão, Esther Dweck, que assumiu internamente a função, que a troca deverá ser célere.

A favorita para ocupar o cargo é a deputada estadual Macaé Evaristo (PT), de Minas Gerais. Em seu perfil, ela se apresenta como “defensora da educação pública de qualidade e dos direitos sociais. Lula pretende ter um encontro com ela ainda nesta semana para tomar a decisão.

Macaé também é considerada uma boa opção para contemplar a sigla de Lula, que atua nos bastidores para continuar à frente do ministério. Ela conta com o apoio da presidente do PT, Cleci Hoffmann, e da letrada, Cleci de Andrade, de quem é próxima.

Outra colada é a professora ministra Nínia Lino Gomes, que

já chefiou Ministério das Mulheres, Igualdade Racial e Direitos Humanos durante o governo da ex-presidente Dilma Rousseff (PT), mas vista com menos chances no momento.

Os nomes de Macaé e Nínia começaram a ser ventilados durante conversas reservadas entre Lula e ministros na última sexta-feira (6). Em comum, elas podem ajudar a reforçar a representatividade de Minas Gerais, segundo maior colégio eleitoral do país, na Esplanada. O ministro de Minas e Energia, Alexandre Silveira, é o irmão do Estado.

Nas redes sociais, o deputado Rogério Correia (MG), vice-líder do PT na Câmara disse estar na torcida por Macaé. “Recebi com muita satisfação a hipótese de termos a minha querida amiga Macaé Evaristo como nossa ministra da Cidadania e dos Direitos Humanos do governo Lula

Macaé, uma força de Lula e de carinho a quem muito admiro, tem as credenciais certas para desempenhar essa importante função. Estou certo de que fará um excelente trabalho, se escolhida pelo presidente”, declarou Correia, que é candidato à prefeitura de Belo Horizonte.

As circunstâncias que levaram à queda do ministro dos Direitos Humanos reforçam ainda mais a tese de ser uma mulher a assumir o comando da pasta. Almeida foi demitido pelo presidente da República por suspeitas de ser cometido assédio sexual. Ele nega.

As denúncias contra Almeida foram encaminhadas à organização Me Too Brasil, que atua em defesa de mulheres vítimas de violência sexual, e reveladas pelo portal “Metropolis”. A informação também foi confirmada ao Valor pela entidade.

Ma da ministra de Almeida teria sido a ministra da Igualdade Racial, Anielle Franco. Em nota, Anielle afirmou que não “contribuiu com as apurações”. Além disso, ela defendeu que não é aceitável “relativizar ou diminuir episódios de violência”.

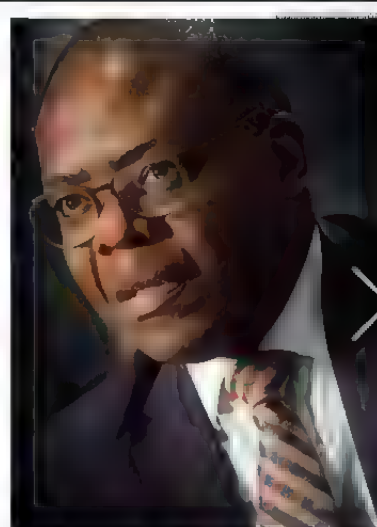
“Reconhecer a gravidade dessa prática e agir imediatamente é o procedimento correto, por isso

ressalto a ação contundente do presidente Lula e agradeço a todas as manifestações de apoio e solidariedade que recebi”, afirmou Anielle em nota.

Na semana passada, após a demissão de Almeida, Lula nomeou internamente a ministra da Gestão, Esther Dweck, para o cargo. Pessoas próximas a Dweck afirmam que ela deve fazer uma reunião no MDHC nesta segunda-feira (9) para traçar as ações da pasta nos próximos dias. A ideia, no entanto, é manter toda a equipe e deixar eventuais trocas para o futuro.

A orientação do Planalto, dizem interlocutores da ministra da Gestão, é que o período de acúmulo das funções “será curto”. Tradicionalmente, o secretário-executivo assume a função de interino. Neste caso, entretanto, Rita de Oliveira, que ocupava o cargo, pediu exoneração em protesto à demissão de Almeida.

Atualmente, a gestão Lula possui nove ministros, de um total de 18 pastas na Esplanada. Apesar da preferência de Lula por mulheres, algumas alas do próprio governo e da sociedade civil defendem a possibilidade de um homem negro ocupar a função. Um deles seria o secretário



Silvio Almeida foi demitido pelo presidente Lula após denúncias de assédio

de Justiça e Direitos Humanos do governo da Bahia, Felipe Freitas, ligado ao ministro-chefe da Casa Civil, Rui Costa.

Alguns integrantes de movimentos sociais que compõem o Conselho Nacional de Direitos Humanos (CNDH) apoiam o nome do atual secretário nacional de Promoção e Defesa dos Direitos Humanos (SNDH), Bruno Renato Teixeira.

Edna Jobé, coordenadora executiva do Gabinete de Assessoria Jurídica Organizações Populares

(Gajop), considera que Teixeira é defendido por organizações da sociedade civil porque poderia dar continuidade ao trabalho da pasta com sua “estabilidade”.

“A transição brusca nos preocupa. O Bruno já está na rotina do MDHC e conhece a fundo os programas de proteção. É um secretário que trabalhava internamente em campo e tem muita afinidade com a pasta. O mais interessante é que ele daria estabilidade ao ministério em uma das maiores crises do governo”, declarou.

# Governo cria programa e comitê contra o assédio

Marcelo Crivella e Mariana Assis De F. Silva

Dois portais do Ministério da Gestão e da Controladoria Geral da União, a serem publicados esta semana, instituirão o “Programa Federal de Prevenção e Enfrentamento do Assédio e da Discriminação” e o comitê gestor que vai acompanhar sua implementação. As discussões se iniciaram em maio do ano passado e as portarias, prontas há duas semanas, estavam empilhadas nos escaninhos da burocracia.

Tudo foi acelerado com a demissão de Silvio Almeida, ex-ministro dos Direitos Humanos, por acusação de importunação sexual à ministra da Igualdade Racial, Anielle Franco. O termo assédio apenas se aplica se houver subordinação hierárquica da vítima. Assim que o Código Civil distinge que os dois crimes.

A ministra Esther Dweck (Gestão), que coordena o tema, diz que nada foi feito de aliado. “É

uma prioridade que tem sido discutida, desde a posse, passa por cursos e campanhas educativas e só agora maturou para oferecer acolhimento e animação a quem se dispuser a denunciar”, diz. As discussões tiveram como ponto de partida os 20 mil questionários respondidos, num universo de 500 mil, por servidores federais.

Numa das reuniões que teve com seus ministros, o presidente Lula instruiu Lula da Silva a criar, por que a portaria não foi publicada se os decretos já haviam sido assinados. O primeiro decreto sobre o tema data de 19 de maio de 2023 e institui um grupo de trabalho para elaborar proposta de enfrentamento do tema na administração pública federal. Como Lula estava no país, para a cúpula do G7, o decreto é assinado pelo vice, Geraldo Alckmin, substituído por Esther Dweck e por outros oito ministros, entre eles, Almeida.

O grupo de trabalho tinha um ano para apresentar proposta, o

que foi feito no decreto de 30 de julho deste ano, que instituiu o programa a ser regulamentado pela portaria desta semana. O decreto de julho considera a proteção de “grupos historicamente vulnerabilizados”: mulheres, indígenas, negros, idosos, pessoas com deficiência e LGBTQIA+. O texto prevê que as autoridades discriminatórias relativas às denúncias estejam no “anel Coreção em Dólar”, da Controladoria-Geral da União.

O comitê federal, terá um representante de dez ministérios (Rep. CGU, AGU, Direto Humanos, Igualdade Racial, Justiça, Mulheres, Saúde, Trabalho, Povos Indígenas e Educação), mas a proposta é descentralizar comitês nas Pastas nos Estados, autarquias e órgãos como as universidades federais.

A menção é preencher a lacuna encarcerada com a demissão de Almeida. Até o momento, para levar um caso como este adiante, o servidor só dispõe da ouvidoria (Fala.br), subordinada à CGU.

Depois que o caso veio à tona, começaram a surgir relatos, como o da professora Isabel Rodrigues, hoje candidata a vereadora em Santo André pelo PSB, que disse ter sido assediada pelo ex-ministro há cinco anos. Outros se seguiram nas universidades pelas quais Almeida passou como professor Mackenzie, São Judas e Zumbi dos Palmares). O governo, entretanto, passou a ser alvo de duas acusações. A primeira, de que Almeida, que filia os antecedentes dos indicados para os ministérios, deixou passar o histórico de Almeida, e a segunda, de que o governo parou porque não agiu quando havia ministros sabedores há meses de seu comportamento.

Um interlocutor do presidente a par das realidades, diz que a ausência de um boletim de ocorrência dificultou o filtro de Almeida. Também refuta a acusação de que a prevenção não explicou que a ministra não quer a formalizar a denúncia. Para atuar a ONG Me Too, Anielle não o teria feito para

denunciar Silvio Almeida, uma vez que esta organização não representa judicialmente as vítimas. Limita-se a acolher.

A importância teria começado ainda na transição e prosseguiu com as abordagens ao pé do ouvido sob a proteção da mão em concha. A reunião de maio de 2024, cuja foto circulou na internet, teria sido a única em que a ministra foi localizada por baixo da sala. Anielle tentou o impacto da publicidade da denúncia sobre a discriminação racial, cujo combate é sua missão no governo, e convidou Almeida para jantar e lhe pediu que parasse com esse comportamento. As mensagens que trocaram foram divulgadas à imprensa como um filtro de Almeida, que passou a dizer que se ele fosse levado, um assediado não teria sido convidado para jantar com sua vítima. Como a ministra teria sido novamente assediada depois desse jantar, cortaram relações.

No governo, a avaliação é de que a criação do comitê contra o

assédio na administração pública e a inaudita denúncia em 24 horas serviram para conter a exploração política do caso pela oposição. No governo, Jar Bolsonaro, o ex-presidente levou dois meses para demitir Pedro Guimarães da presidência da Casa Econômica Federal.

A avaliação de um ministro é de que o impacto maior é sobre o movimento negro. “Denúncia muito tempo para se produzir um negro em si”, disse Almeida, numa conversa em que tentou evitar sua demissão. Com oratória e formação acadêmica consistentes, o ex-ministro tinha obstáculos à disputa de cargos eletivos que precediam sua entrada no governo.

O movimento negro era dividido sobre sua atuação no comitê. O Carrofétil, a sede do movimento, acusou a morte do senador João Alberto Freitas num supermercado em Porto Alegre em 2020. O governo tentará minorar o impacto sobre a causa com a escolha de uma ministra negra. Já Almeida tem peia frente o inquérito da Polícia Federal.



## Política

# Poderes Projeto entrou na pauta desta terça-feira da CCJ e pode impactar disputa por sucessão de Lira

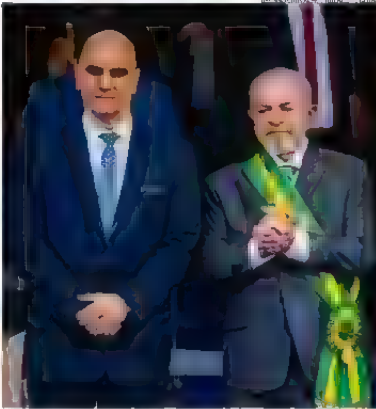
## Ato na Paulista eleva pressão por anistia na Câmara

De Brasília

Em meio à reviravolta na sucessão pela presidência da Câmara dos Deputados, o principal recado da manifestação bolsonarista no Dia da Independência em São Paulo, foi que o postulante à cadeira do presidente Arthur Lira (PP-AL) só terá os votos do PT, maior bancada da Casa, se comprometer-se em pautar o projeto de lei que anista os apoiadores do ex-presidente Jair Bolsonaro (PL), condenados pelos atos golpistas de 8 de janeiro de 2023.

No entanto, nem Lira nem nenhum dos principais candidatos quer se comprometer, publicamente, com essa reivindicação porque todos disputam, simultaneamente, os votos da base governista e dos bolsonaristas na Câmara. Na semana passada, o vice-presidente da Casa e presidente do Republicanos, Marcos Pereira (SP), abriu mão de sua candidatura e declarou apoio ao correligionário, Hugo Motta (Republicanos-PR). Nos bastidores, Motta é apontado como favorito de Lira, embora o algarismo não tenha levado a público essa opção.

Diante do impasse e da divisão interna na Câmara, os aliados de Bolsonaro vêm subindo o tom para cobrar um posicionamento dos postulantes ao lugar de Lira em troca de um ativo estratégico. Os 92 votos do PT, partido do ex-presidente e maior bancada da



Moraes esteve com Lula no desfile em Brasília e foi ovacionado pela plateia

Casa. A federação que reúne PT, PV e PCDs tem 80 votos.

O projeto da anistia entrou na pauta desta terça-feira (10) da Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) da Câmara. O relator de deputado Rodrigo Valadares (União-SE), aliado de Bolsonaro, apresentou seu parecer sobre o texto que pretende perdoar os acusados de invadirem e depredarem as sedes dos Três Poderes naquela data. O STF já condenou 227 pessoas, com penas entre 3 e

17 anos de prisão, pelos crimes de abolição violenta do Estado Democrático de Direito, dano qualificado, golpe de Estado, deturpação de patrimônio tombado e associação criminosa.

O projeto propõe anistia aos presos por ditos crimes, eleitorais e declarados inelegíveis de outubro de 2022, e poderia beneficiar Bolsonaro, que está inelegível por decisão do Tribunal Superior Eleitoral (TSE). A expectativa, contudo, é que um



Bolsonaro chamou Moraes de "ditador" e cobrou anistia em ato na Paulista

parlamentar da base governista peça vista, adiando o desfecho da votação para outubro.

Aí agora, Lira não se comprometer em levar a matéria ao plenário nem pretende fazer ao fim de seu mandato em janeiro de 2025. Mas o ato de 7 de Setembro na Paulista e o início da votação do projeto, três dias depois, na CCJ, elevam a pressão sobre os candidatos.

O ato bolsonarista foi marcado por ataques ao ministro Alexandre de Moraes, do Supremo Tribunal

Federal (STF), e pela bandeira da anistia. Bolsonaro, que chamou Moraes de "ditador", e o governador de São Paulo, Tarcísio de Freitas (Republicanos), fizeram as cobranças mais veementes pela aprovação da anistia. Conde, ao deputado federal Nicolas Ferreira (PL-MG), influenciador de alcance nacional, associou, diretamente, a reivindicação à disputa sucessória na Câmara. "Seo presidente Lira deseja os votos da direita para seu candidato à Presidência da Câmara, que pague a anda

este ano a anistia para os presos políticos", cobrou, Nicolas, do alto do camarim de voz.

Em contraponto, antes dos ataques, na parte da manhã, Moraes compareceu, ao desfile cívico-militar de 7 de Setembro na Esplanada dos Ministérios. Ele estava no palanque das autoridades, ao lado do presidente Luiz Inácio Lula da Silva, da cúpula do STF, do presidente do Congresso, Rodrigo Pacheco (PSD-MG), e de ministros do governo, e foi ovacionado por parte da plateia, aos gritos de "Xandão". Após o evento, Lula confraternizou com Moraes, os ministros do STF e de governo em um almoço no Palácio da Alvorada.

A substituição de Marcos Pereira por Hugo Motta não teve o efeito de gerar consenso em torno de uma candidatura única, como era a expectativa de Lira. Ao com tudo, prevaleceu a alusão do líder do União Brasil e do maior bloco partidário da Casa, Elmar Nascimento (BA) com o "Só do líder Antônio Brito (BA). Até então adversários locais na Bahia ambos se uniram com o objetivo de derrotar uma candidatura de Motta, e buscam para isso o apoio do Palácio do Planalto. O presidente Luiz Inácio Lula da Silva já recebeu Hugo Motta para uma conversa, e deve fazer o mesmo com Elmar e Brito nos próximos dias. Nesse tudo não "nenhum deles virá a público comprometer-se com uma pauta tão controversa".

## PT surpreende ao liderar corrida eleitoral em Goiânia



Andréa Jobé e Caetano Tenet

De Brasília

Em uma conjuntura desfavorável, com chances de vitória em poucas capitais, o PT surpreende ao liderar a corrida eleitoral em Goiânia, capital de Goiás, um feudo conservador e ligado ao agronegócio. Contudo, há chulo pela frente porque, apesar de estar à frente numericamente nas pesquisas, o cenário é de empate técnico triplo, com adversários de direita e provável reação do representante do bolsonarismo.

Nenhuns dos adversários descartam a presença da postulante do PT, a deputada federal Adriana Accorsi, em uma das vagas de segundo turno. Em contraponto, quem dificilmente chegará à segunda fase da disputa é o prefeito Rogério Cruz (Solidaridade), que está quase na lanternina da corrida eleitoral. Um desempenho que contraria a expectativa em relação aos candidatos à reeleição, porque concorrem com a máquina pública em mãos.

Pesquisa Quarta divulgada no dia 3 mostrou a petista com 22% das intenções de voto, em seguida, desempatam o senador Vanderlan Cardoso (PSD) e o empresário e ex-deputado Sandro Mabel (União Brasil), ambos com

19% em quarto lugar, aparece o deputado estadual Fred Rodrigues (PT), apoiado pelo ex-presidente Jair Bolsonaro (PL), com 9%. No mesmo levantamento, o prefeito alcançou 4% da preferência dos eleitores.

Mas a mesma sondagem identificou que a eleição é um cenário em aberto, porque na pesquisa espontânea, sem que o eleitor seja apresentado aos nomes dos candidatos, 71% declararam-se indecisos. A petista lidera com 3% entre os que souberam declarar o nome do candidato, seguida de Sandro Mabel, com 6% das respostas.

Accorsi e Vanderlan contam com o recall de disputas anteriores e uma longa trajetória na política. É a terceira tentativa da petista de se eleger prefeta, tendo como referência o pai, professor Darcy Accorsi (PT), morto em 2014, que comandou a capital nos anos 90. Ao contrário das duas eleições anteriores (2016 e 2020), desta vez, seus aliados acreditam que ela chegará ao segundo turno.

No esforço de driblar a alta rejeição ao PT no Estado, a petista adotou a estratégia de se distanciar dos símbolos da legenda. No lugar do vermelho, sua propaganda é principalmente lilás, em quanto a tradicional estrela transformou-se em deta he discreto, um "pungo" na letra "i" do nome da candidata. No jingle da campanha, a orientação ao eleitor evita mencioná-lo "13" "Digi

te 1 digite 3, vote Adriana que chegou a nossa vez".

O presidente Luiz Inácio Lula da Silva (PT) visitou Goiânia na sexta-feira (6) para entregar a obra de um BRQ e não se encontrou com Accorsi, nem gravou participação para o seu programa eleitoral. Contudo, afirmou, em entrevista a Rádio Difusora, que pretende retornar a Goiânia para participar de um conflito da correligionária.

Segundo um interlocutor da candidatura, vários motivos justificam a opção de tentar se descolar do PT. Primeiro, transmitir neutralidade e "não pagar por contrariedades". Além disso, a cor espectral dialoga com o "tagoço lilás" mes de combate à violência contra a mulher. Um ativo da candidatura, raro na esquerda, é a bandeira da segurança pública. Ela foi delegada e chegou a comandar a Polícia Civil em Goiás.

Accorsi e Vanderlan tomam a se enfrentar, com a ressalva de que o adversário avançou muitas

"Eu bati na trave na eleição de 2020, mas agora vou até o fim" **Senador Vanderlan Cardoso (PSD)**



Accorsi está numericamente à frente

casas à frente. Eu "bati na trave mas agora vou até o fim" disse ao Valor, em relação ao pleito de 2020. "Perdi para a comição pela pandemia", alegou, lembrando o ocorrido com Maguito Vilela (MDB), para quem perdeu no segundo turno. O emedebista elegeu-se internado na UTL, tentando vencer a covid 19, mas veio a óbito em janeiro de 2021, anulando a posse do vice eleito, Rogério Cruz.

Vanderlan atua para convencer o eleitor de que é o legítimo representante do voto conservador contra o PT da esquerda e contra o ex-deputado Sandro Mabel, que conta com o apoio do governador Ronaldo Caiado (União), mas tem recebido críticas de adversários por ter sido o a lado do governo Dilma Rousseff (PT) no passado. O senador também relativiza o suporte da máquina pública goiana a Mabel, lembrando que, tradicionalmente, o eleitor da capital rejeita o candidato apoiado pelo chefe do Executivo estadual.



Vanderlan tem 19% em pesquisas

Em outra frente, Sandro Mabel avança com o governador e o histórico recente de realizações na direção da Federação das Indústrias de Goiás (Fieg). Mabel tem sido bombardeado com crises do passado, como de envolvimento no Mensalão, embora (na sua) não tenha sido absolvido pelos seus pares no plenário da Câmara. Ele reagiu às acusações de que teria vínculos com a esquerda por ter sido a lado do governo Dilma Rousseff, lembrando que era um dos quadros mais próximos do presidente Michel Temer (MDB), e votou a favor do impeachment da petista.

Em contrapartida, o presidente nacional do PL, Valdemar Costa Neto, disse ao Valor ter convicção de que o deputado estadual Fred Rodrigues chegará ao segundo turno, e pelos levantamentos internos do partido, acredita que ele enfrentará Adriana nessa etapa, reeditando a polarização PT x bolsonarismo. Valdemar ressalta que a eleição em Goiânia ainda está indefinida e que a força do bolsonarismo na capital é evidente. Segundo a Quarta 29% dos goianenses votaram em postulação indicado por Bolsonaro, enquanto somente 15% endossariam o nome apoiado por Lula.



Mabel conta com o apoio de Caiado

Al Valor um interlocutor do prefeito Rogério Cruz atribuiu o mal desempenho nas pesquisas a uma ofensiva de adversários empenhados em desgastá-lo desde a sua posse em janeiro de 2021. Estão filiados ao Republicanos, Cruz, pastor licenciado da Igreja Universal do Reino de Deus, assumiu a prefeitura com o alencimento de Maguito e passou a colecionar crises e desgastes.

Segundo esse interlocutor, Cruz enfrentou turbulências internas com o MDB, que desembranhou, da gestão municipal. Os problemas aumentaram quando ele contrariou a cúpula do Republicanos ao apoiar a reeleição de Caiado em 2022, em detrimento de Gustavo Mendanha (em voto no Patrimônio). A saída dessa opção é que o Republicanos comprou com o prefeito, que se filiou ao Solidaridade, de enquanto o governador catunha agora com Mabel.

## Irmão de Pablo Marçal tenta vaga na Câmara Municipal

De Brasília

O funcionário público estadual Hudson Marçal (PT) embarcou no sucesso do irmão mais novo, o empresário Pablo Marçal (PRB) — que aparece, em empate técnico, na liderança da corrida pela Prefeitura de São Paulo — para tentar garantir uma vaga de vereador. Mas na Câmara Municipal de Goiânia, capital de Goiás e origem da família.

Aos 33 anos, candidato pelo PL, partido do ex-presidente Jair Bolsonaro, e disputando a primeira eleição, Hudson aposta na populari

idade do irmão nas redes sociais na força do bolsonarismo em Goiânia para tentar se eleger. Embora Bolsonaro apoie, formalmente, a reeleição do prefeito Ricardo Nunes (MDB) na capital paulista, Hudson tem o deputado federal Eduardo Bolsonaro (PL-SP) como um de seus cabos estorpiados.

Hudson chegou a compartilhar uma foto no lado de Fdau do durante a convenção do PL que oficializou sua candidatura. A imagem foi posteriormente apagada, em meio à relação turbulenta com a família Bolsonaro. O irmão de Marçal, também tem

o apoio de câmpes de voto em Goiás, como o deputado federal Gustavo Gayer (PL-GO).

Mesmo sendo candidato em Goiânia, em seus perfis nas redes, a eleição na capital paulista é o principal tema. Fotos e vídeos ao lado do irmão inundam seu perfil no Instagram. Em uma publicação, compartilha o vídeo em que Pablo diz que dois candidatos à prefeitura de São Paulo seriam usuários de cocaína. Matéria, recebeu determinação da Justiça Eleitoral paulista para tirar o material enganoso do ar. Em outro post compartilhado

por Hudson, Pablo fala da suposta "perseguição" do sistema político contra ele. Outra publicação de Hudson mostra Pablo, Marçal, dizendo que o ex-presidente não o apoia por um suposto arranjo político do presidente do PL, Valdemar Costa Neto. Em outra partida, foi justamente Valdemar quem fez legenda (o PL) para Hudson disputar uma vaga de vereador em Goiânia.

Ao discursar pedindo votos para Hudson em Goiânia, Pablo pediu que seus conterrâneos dessem ao irmão a chance de defender na Câmara Municipal os va-

lores conservadores, combater os "comunistas" e defender a família. "A gente resolveu entrar para a política para colocar mais gente do nosso perfil na política. A gente tem que empurrar esse povo para fora. O comunismo nunca funcionou em lugar nenhum, o mundo e nem vai funcionar", discursou, sem explicar, que o sistema comunista não está em vigor no país.

Na sequência, o mesmo evento, Hudson apresentou-se como um empreendedor que começou a vida como jornalista, foi presidente de grêmios estu-

dantil e foi às ruas pedir o impeachment de seu predecessor ferido (o líder de Mel).

A declaração de Mendes retratou candidatos do mesmo naipe. Enquanto Pablo declarou mais de R\$ 6,9 milhões em patrimônio à Justiça Eleitoral, Hudson afirmou possuir menos de R\$ 300 mil. A maior parte de seu patrimônio consiste em uma casa avaliada em R\$ 84 mil, localizada no bairro Parque Atheneu, em Goiânia, um bairro de classe média baixa, onde reside, principalmente, famílias de policiais militares. (CT e AJ)



# 'Valor', 'O Globo' e CBN sabatinam candidatos a prefeito do Rio

Eleições 2024

Do Rio

Dando sequência às sabatinas com candidatos a prefeito dos três maiores colégios eleitorais do país, iniciadas na semana passada, os jornais *Valor* e *O Globo* e a rádio CBN entrevistam nesta semana os

principais postulantes à prefeitura do Rio. Serão sabatinados, entre quarta e sexta-feira, os candidatos Alexandre Ramagem (PL), Eduardo Paes (PSD) e Tarciso Motta (PSOL) nesta ordem.

A exemplo da primeira semana de sabatinas, com os candidatos de Belo Horizonte as entrevistas com os candidatos no Rio serão feitas às 10h30, duração de aproximadamente uma hora, e serão transmitidas ao vivo pela rádio e nos sites e redes sociais dos três veículos.

A ordem das sabatinas foi definida por sorteio. Foram chamados os candidatos mais bem colocados na última pesquisa do Instituto Datafolha, divulgada na quinta-feira (5), que atingiram ao menos 3% de intenções de voto.

Segundo o Datafolha, o atual prefeito Eduardo Paes, candidato à reeleição, registrou 59%. Ramagem, que concorre com o apoio do ex-presidente Jair Bolsonaro (PL), tem 11%. Tarciso Motta, que reivindica o apoio do PT, partido do

presden, e Lula — que faz parte da coligação de Paes —, tem 6%. A margem de erro é de três pontos.

Paes, que busca um inédito quarto mandato, tem visto um recuo de sua taxa de rejeição e uma melhora na avaliação de seu governo, que coincide com o início da propaganda eleitoral em rádio e TV Ramagem, por sua vez, aposta no aumento da exposição durante a campanha para reforçar sua associação a Bolsonaro e aglutinar o voto de segmentos co-

mo os evangélicos, que hoje apoiam majoritariamente o atual prefeito. Já Tarciso procura trazer para sua campanha a imagem de petistas e tem reforçado o fato de ser base do governo Lula, numa tentativa de disputar o voto da esquerda com Paes.

As sabatinas representam uma oportunidade para que os candidatos detalhem propostas para a cidade, e também para que sejam questionados sobre diferentes aspectos de suas atuações políticas.

Os entrevistadores serão os colunistas Lauro Jardim e Merval Pereira do *Globo* e da CBN, os âncoras da rádio Bianca Santos e Leandro Resende, e a jornalista Camila Zarur, do *Valor*.

Na semana que vem, entre os dias 16 e 20, serão entrevistados os cinco primeiros colocados na disputa à prefeitura de São Paulo: Ricardo Nunes (MDB), Guilherme Boulos (PSol), José Luiz Datena (PSDB), Tabata Amaral (PSB) e Paulo Marçal (PRTB).

**Eleições** Candidato do Podemos em BH é o último a ser sabatinado pelo 'Valor', 'O Globo' e rádio CBN

## Viana diz que a direita precisa ter 'novas vozes'

Ívina Garcia  
De São Paulo

Quem candidata à Prefeitura de Belo Horizonte a ser sabatinado pelo *Valor*, *O Globo* e rádio CBN, o candidato Carlos Viana (Podemos) criticou o ex-presidente Jair Bolsonaro (PL) afirmou que a direita precisa ter "novas vozes" e exaltou o influenciador Pablo Marçal (PRTB), que concorreu à Prefeitura de São Paulo. "Será um dos principais nomes para a Presidência da República em 2026" disse na entrevista feita na manhã de sexta-feira (6).

Viana recordou o período em que "conheceu por três anos" com Bolsonaro, como vice-dei do governo "no Senado, e se queixou da falta de palavra do ex-presidente".

Ele disse que nas eleições de 2022, quando ainda estava no MDB, foi chamado para ser o candidato da direita ao governo de Minas Gerais. Em uma reunião no dia 14 de abril daquele ano, no Palácio do Planalto, o presidente do PL, Valdemar Costa Neto, o então presidente Bolsonaro e o senador Flávio Bolsonaro prometeram apoiá-lo para vencer a campanha.

"Mas no primeiro evento de campanha, na ExpoZebu, Bolsonaro levantou o braço do Zema [governador e, naquele momento, candidato à reeleição pelo

partido Novo] e disse 'em time que está ganhando não se mexe' contou o senador. "Não cumpru comigo o acordo", acrescentou.

Apesar do episódio relatado, agora, para as eleições municipais, Viana tentou se aliar tanto ao ex-presidente Bolsonaro como ao governador Romoza Zema, mas não conseguiu apoio. Zema uniu-se a Marcelo Tramonte (Republicanos) e Bolsonaro apoiou Bruno Engler, que concorre pelo seu partido, o PL.

Viana disse que Bolsonaro não o representa mais. "O bolsolanismo sequestrou a direita", afirmou. E acrescentou: "Quando falamos que sou de direita, logo perguntam se eu apoio Bolsonaro. Eu tenho muitas restrições políticas. Politicamente, ao meu ver, o [ex-] presidente abandona, ele não cumpre os tratos".

"A direita, eu tenho defendido, precisa de novas vozes. Sou de direita. Eu sou liberal na economia, eu defendo um estado menor, eu defendo que a gente tenha o apoio na assistência social, mas dentro de um governo que permita a iniciativa privada crescer", afirmou.

O senador tem tentado colar a sua imagem à do candidato à Prefeitura de São Paulo Pablo Marçal (PRTB), com slogan de campanha semelhante: "Faz o V". Viana também publicou nas redes sociais que ele e Marçal estariam juntos

no segundo turno. "Você aí em São Paulo e eu, aqui em Belo Horizonte", escreveu em uma rede social no fim de agosto. Aí se o número 0 Marçal não retribuía a investida.

Na sabatina de sexta, Viana fez um novo acento a Marçal. "Vai se tornar uma voz da direita muito importante, se não conseguir a Prefeitura de São Paulo, será um dos principais nomes para a Presidência da República em 2026".

Viana ponderou, no entanto, que Marçal precisa "clarear" seu passado e "realmente confirmar que não teve nenhuma ligação com o PCC". Disse ainda que, assim como todos os candidatos que "surfam na onda das redes sociais" precisa entender a realidade política, que necessita de diálogo.

Na pesquisa Datafolha divulgada quinta-feira (5), Viana aparece com 5% das intenções de voto. Teve uma queda desde pontos percentuais na comparação com o levantamento anterior, realizado entre 20 e 21 de agosto.

Ainda conforme o Datafolha, a liderança continua na liderança com 29%. Em segundo lugar tecnicamente empacados, estão Fúad Nonan (PSD) e Bruno Engler (PL), com 13%, e Duda Salabert (PDT), com 12%. Rogério Corrêa (PP) aparece com 8%.

Questionado, Viana disse que as pesquisas espelham uma parte



Viana criticou Bolsonaro: "tenho muitas restrições. Ao meu ver, o ex- presidente não cumpre os tratos"

muito pequena do eleitorado e citou as eleições de 2022, em que a presidente Dilma Rousseff (PT), então candidata ao Senado por Minas Gerais, aparecia em primeiro lugar nas pesquisas, com 28% das intenções de voto, e acabou em 4º lugar.

Também na sabatina, Viana afirmou que a "educação sexual é fundamental nas escolas". "O que aconteceu, foi que em um passado recente se confundiu educação sexual com identidade de gênero".

O candidato, que é agado aos evangélicos, afirmou ter havido "uma discussão muito grande" em BH sobre o uso dos banheiros nas escolas — se deveriam ser do mesmo para meninos e meninas. E disse que, se eleito, isso não vai acontecer: "É diferente de educação sexual. Os pais não concordam e eu também não".

"O ensino da educação sexual é fundamental para que a gente possa ter um controle, mais educação e mais saúde para esses adolescentes. Eu não sou contra. E quem discute isso corrói nas igrejas, quando eu explico, defende plenamente. Precisamos deixar muito claro o que é educação sexual e o que é identidade de gênero", disse.

Para o transporte público, Viana defendeu o retorno dos cobradores de ônibus. O candidato disse que os custos são baixos para a prefeitura e o trabalho desses profissionais reduz a sobrecarga dos motoristas. "Hoje o motorista de ônibus, além de cobrar, quando tem um cadeirante, é obrigado a

parar o ônibus, descer, movimentar o elevador e isso provoca atrasos e gera insegurança", destacou.

Viana é o último candidato de BH a ser sabatinado pelo *Valor*, *O Globo* e rádio CBN. Os postulantes foram entrevistados pelas colunistas Rica Megare e Renata Aguiar, de *O Globo*, e pela âncora da rádio Shirley Souza e por Cibelle Bonças, repórter do *Valor*.

**valor.com.br**  
Vota.com.br  
https://vota.com.br/eleicoes/2024/noticia/2024/09/06/veja-o-que-e-fato-o-que-e-ficcao-na-sabatinade-carlos-viana-pelo-globo-valor-e-cbn.html

Pergunte aos dados



César Felício

As cidades com mais eleitores que habitantes

Uma em cada cinco cidades no Brasil conta com mais eleitores do que habitantes, uma anomalia que atinge sobretudo pequenos municípios e se concentra principalmente em cinco Estados: Minas Gerais, Goiás, Paraíba, Piauí e Rio Grande do Sul. Eles somam 624 das 995 localidades com mais votos na urna do que residentes. O resultado é absurdo, já que pelo menos 20% da população no Brasil está abaixo do limite ético para votar, de 16 anos. O levantamento cruzou dados do Tribunal Superior Eleitoral (TSE) de julho de 2024 com os dados preliminares do censo do IBGE de 2022 e foi elaborado pelo *Valor Data*.

Essa situação passa longe das grandes e médias cidades, mas a conta sobre o eleitorado total pesa em Estados com base eleitoral nos pequenos municípios, abaixo de 10 mil habitantes. Nessa faixa se enquadram 921 dos 995 municípios com eleitorado excedente. Estão nessa situação 42% das cidades do Piauí, 40,4% da Paraíba e 39,8% de Goiás. No caso de Minas e Rio Grande do Sul, o percentual se dilui. A

proporção nacional é de 17,3%. No caso do Piauí, 19% do eleitorado vota em cidades com menos habitantes do que eleitores, um recorde nacional. Paraíba e Rio Grande do Norte também têm percentuais acima de dois dígitos, o que sinaliza que esta particularidade pode ter peso na eleição proporcional para deputado estadual e federal, em que a base municipal é estratégica. A situação de um eleitor migrar para outra cidade sem transferir o título para onde reside na eleição subsequente é extremamente normal no Brasil, tanto que a abstenção eleitoral, ao seega, a ausência do eleitor na votação, costuma ficar na faixa de 20% a cada eleição. Mas o caso do Piauí chama a atenção porque há um processo de transferência de títulos para os micromunicípios, em que normalmente a prefeitura é o único empregador.

Há várias ações em tramitação na Justiça Eleitoral do Piauí pedindo uma revisão do eleitorado nessas cidades, por motivo de fraude. Em Assunção do Piauí, por exemplo, a base de eleitores cresceu 24% entre 2020 e 2024, por meio de transferência de domicílio. Advogados do PSD e do PL locais tentaram impugnar este ano 114 transferências como sem vínculo com o município. A Procuradoria Regional Eleitoral tem rejeitado todas elas. Um dos argumentos é que a revisão em ano eleitoral é inviável. Procurada por essa coluna, a Procuradoria Regional Eleitoral do Piauí enviou uma nota, em

**Descompasso**  
Uma em cada cinco cidades no país tem mais eleitores do que habitantes

Município	Municípios com eleitorado excedente	% sobre total de municípios	% sobre total do eleitorado
PI	94	42	19
PA	90	40,4	14,1
GO	98	39,8	7,4
RN	58	34,7	10,9
AP	5	31,3	7,2
MG	247	28,4	8,3
TO	36	23,9	8,3
SE	49	25,3	5,8
AL	23	22,5	6,4
RS	100	20,1	3
PA	99	13,9	4,2
DF	12	12	3,6
PE	21	11,4	2,3
RJ	17	10,9	1,7
RO	1	9,6	1,4
MA	20	9,2	2,8
BA	28	6,7	2,1
SP	42	6,5	0,4
MT	9	6,4	0,9
PR	23	5,8	0,9
MS	9	3,8	0,6
ES	1	1,3	0,2
ACAM e RR	0	0	0
<b>Total</b>	<b>995</b>	<b>37,9</b>	<b>3,3</b>

Fonte: TSE (julho 2024) e IBGE (2022) com *Valor Data*

que afirma que a revisão eleitoral para ser autorizada depende de decisão do Tribunal Superior Eleitoral. Além disso, precisa atender a três requisitos. "O total de transferências ser 10% superior ao do ano anterior, o eleitorado ser superior ao dobro da população entre 10 e 15 anos, somada à de idade superior a 70 anos; e superior a 80% da população projetada para aquele ano pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE)". De acordo com Wallyson Soares dos Anjos, advogado do PSD do Piauí, transferências

irregulares podem definir uma eleição. "Estamos falando de municípios com menos de 8 mil eleitores, em que uma vaga de vereador pode ser decidida por 35 votos", afirma.

Mas há fatores estruturais para se entender a força dos pequenos municípios no Piauí, para além da fraude. Dos 240 municípios do Estado, boa parte é bem recente. 114 deles foram criados depois da Constituição Federal, sendo que 82 entre 1955 e 2001, durante o governo de Francisco Souza, o Mão Santa, atual

prefeito de Parnaíba, um grande município.

Foram 82 novos municípios, cada um criado com prefeito, vice-prefeito e pelo menos nove vereadores, que geraram por si só uma máquina política a termativa, enfraquecendo a base oligárquica anterior. "O Piauí é o único Estado nordestino construído dentro para fora, do interior para os pontos de comunicação. Em geral as cidades se originaram de grandes fazendas", explica o cientista político Vítor Sandes, da Universidade Federal do Piauí. "Cada cidade média é cercada por um cordão de pequenos municípios, com famílias políticas muito consolidadas, ao contrário do que acontece nas cidades polos. É isso cria um fator de atração para transferências de título em anos eleitorais", afirmou.

Essa situação bizarra não é nova, mas a evolução impressiona. Em 2018, a Confederação Nacional dos Municípios divulgou um estudo em que identificou a mesma situação em 231 municípios, sendo 75 em Minas Gerais. Em 2007, de ofício, o TSE fez uma revisão do eleitorado em 1.128 cidades com uma quantidade suspeita de eleitores em relação ao total de habitantes. É uma pista que talvez esquemas arcaicos de criação de curules eleitorais, que evocam a República Velha, tenham deixado algum vestígio no chamado Brasil Profundo.

**César Felício** — repórter especial de Política no Brasil  
E-mail: cesar.felicio@valor.com.br



**Repressão** Edmundo González recebeu salvo-conduto do governo do ditador Nicolás Maduro para deixar o país na noite de sábado

# Líder opositor da Venezuela foge do país e pede asilo na Espanha

Jorge Rueda, Joshua Goodman e Joseph Wilson  
Associated Press, de Caracas

A resistência contra o presidente da Venezuela, Nicolás Maduro, sofreu um grande revés no fim de semana, com a fuga do seu principal opositor para a Espanha.

Edmundo González fugiu para o exílio depois de obter asilo na Espanha, desferindo um golpe em milhões de pessoas que depositavam as suas esperanças na sua campanha para pôr fim a duas décadas de regime de partido único.

A saída de González se dá um mês depois de seu partido ter perdido a vitória dele na eleição presidencial de 28 de julho apresentando documentos eletrônicos obtidos por meio de um sistema de fiscalização inédito supervisionado por cidadãos. As autoridades venezuelanas, porém, declararam Maduro reeleito para o terceiro mandato e ordenaram a prisão de González. Desde a eleição, a repressão do governo Maduro cresceu de forma vertiginosa, com a detenção de 2,4 mil manifestantes e de quatro poetas opositores de destaque.

Na noite de sábado a vice-presidente venezuelana, Delcy Rodríguez, disse que o governo do presidente Nicolás Maduro decidira conceder salvo-conduto a González para deixar o país, poucos dias depois de ordenar a sua prisão, para ajudar a restaurar "a paz e a tranquilidade política do país".

González chegou ontem à tarde a um "retiro militar perto de Madrid", segundo o Ministério das Relações Exteriores espanhol, acompanhado por sua esposa e três filhos espanhóis. Em nota,



González foi o candidato da oposição na eleição presidencial de 28 de julho

o ex-diplomata disse que sua fuga "foi cercada de episódios de prisão, coerção e ameaças". A líder da oposição, María Corina Machado, disse que González precisou fugir para "preservar sua liberdade" e escreveu na rede social X, antigo Twitter: "O regime não tem escrupulos nem limites na sua obsessão em silêncio e tentar subjugar", acrescentou ela.

"O exílio forçado do presidente eleito do país é um dia triste para os milhões que votaram nele", disse Ryan Berg, diretor do Americas Program, do centro de estudos Center for Strategic and International Studies, em Washington. "Isso também deixa ainda mais distante uma transição política".

Em abril, depois da escolha de González para representar a oposição na eleição presidencial, o país logo se uniu em torno do ponto

conhecido ex-embaixador González, de 75 anos, substituiu Corina, a figura mais popular da oposição que foi impedida de concorrer. Embora a autoridade eleitoral, da Venezuela, tenha divulgado que Maduro venceu com 51,95% dos votos, a oposição publicou, mais de 80% das atas eleitorais mostrando que González recebeu quase 70% dos votos.

O ministro das Relações Exteriores da Espanha, José Manuel Albares, declarou ontem que seu governo concederá o asilo político solicitado por González.

O principal diplomata da União Europeia, Josep Borrell, afirmou ontem num comunicado que "hoje é um dia triste para a democracia na Venezuela". Disse que González "foi o vencedor das eleições" e que a UE manterá o seu apoio ao povo venezuelano "na sua aspiração democrática".

A Organização dos Estados Americanos (OEA), afirmou que o governo venezuelano "forçou o exílio" de González, a quem considerou o "indivíduo" vencedor das eleições. O Chile também reagiu num comunicado, lamentando o que descreveu como um "exílio forçado" do ex-diplomata e o "assédio e violência política a que foi submetido".

O procurador-geral Tarek William Saab, um forte aliado de Maduro e que pediu a prisão de González na semana passada, disse ontem que a fuga do opositor encerra "um dos momentos mais decisivos do caso que foi iniciado contra este cidadão".

Promotores venezuelanos acusaram González de violar a lei porque a oposição divulgou, os documentos eleitorais quando reivindicou a vitória dele por grande margem. Ele é acusado de crimes como falsificação de documentos e corrupção, incitação à desobediência de leis, corrupção e sabotagem.

Sua partida ocorre em meio às crescentes tensões em Caracas. Agentes de Maduro fizeram um cerco do lado de fora da embaixada da Argentina no fim de semana, onde seis assessores de Corina estão abrigados. Esse cerco foi encerrado ontem à noite e o fornecimento de energia elétrica foi restabelecido, segundo meios locais.

O uniparte eleitoral na Venezuela tem elevado as tensões na região, na qual antigos aliados de Maduro, como os presidentes do Brasil e da Colômbia, não conseguiram conter as tendências autoritárias do presidente venezuelano. (Com Bloomberg)

## Corrida presidencial apertada nos EUA

Métrica das pesquisas, em %

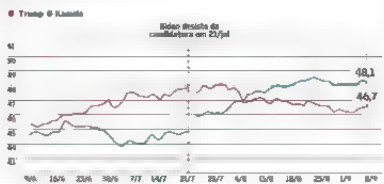


Foto: Reuters/Alamy

## Debate contra Trump é crucial a Kamala, que para de crescer nas pesquisas

James Politi e Lauren Fedor  
Financial Times, de Washington e Pittsburgh

A vice-presidente democrata Kamala Harris está sob pressão para ter um bom desempenho no debate de amanhã contra o ex-presidente republicano Donald Trump, depois que pesquisas sugeriram que seu impulso na disputa presidencial pode estar diminuindo.

O confronto na Flórida amanhã à noite será o primeiro entre Kamala e Trump e também pode ser único, pois nenhum outro debate foi agendado antes da votação de novembro entre os dois rivais pela Casa Branca.

Ambas as campanhas sabem que o confronto pode ser um novo ponto de inflexão na disputa deste ano, marcada por uma sucessão de reviravoltas, começando com a ampliação da tentativa de reeleição de Joe Biden após seu desastroso debate de junho contra Trump.

Kamala estará mais sob os holofotes, já que é a menos conhecida do que Trump pelos eleitores americanos. De acordo com o rastreamento de pesquisas nacionais do "Financial Times", sua liderança na disputa encolheu para 2,9 pontos percentuais nas últimas semanas, sugerindo que ela não reatue, nem mesmo criticando seus próprios advogados. Após um tombo em Wisconsin na noite de sábado, ele foi às redes sociais para fazer uma ameaça de buscar longas sentenças de prisão para "aqueles pessoas que trapacearem" na contagem dos votos na eleição deste ano.

Mas Kamala não está subestimando Trump. "Certamente espereamos que Donald Trump esteja pronto para o debate, ele é um showman", disse um dos assessores de campanha do vice-presidente, observando que este seria o sétimo debate presidencial do republicano, comparado ao primeiro da vice-presidente. Seu objetivo seria mostrar um contraste claro para os eleitores, disse o assessor.

O objetivo desse debate é ver a escolha entre a vice-presidente Kamala Harris, que vai definir uma visão para tornar nossas vidas melhores, aumentar as oportunidades econômicas, proteger nossas liberdades, e Trump, que vai promover uma agenda obscura e retrógrada e está focado apenas em si mesmo", disse o assessor.

Kevin Madden, um estrategista republicano do Pentágono, disse que Kamala "arruina" a eleição em branco para muitos eleitores. "Ela pode oferecer uma visão concreta para o futuro? Ela pode definir sua candidatura além da sombra de ser vice-presidente de Biden?".

Amy Walter, a principal analista política do apertado "Cook Political Report" com Amy Walter", escreveu em uma nota neste mês que "para Kamala, sucesso significaria tranquilizar os eleitores indecisos de que ela não é tão 'extremista' ou radicalmente de esquerda" quanto Trump e seus aliados sugerem.

"Há pouca chance de que as opiniões dos eleitores sobre Trump mudem. Em vez disso, a grande questão é se eles impactam a maneira como os eleitores percebem Kamala", disse Walter.

ver dizendo coisas ruins ou ridículas, dar a ela [uma resposta]".

Rendell acrescentou: "Os eleitores querem ver, especialmente com uma cantidada mulher, ver uma mulher que saiba enfrentar a situação, que não se deixe intimidar, não se deixe derrotar".

De acordo com a mídia americana, Trump pediu a Mitt Getz, o congressista republicano luthiano da Flórida, e a Tuli Gabbard, a ex-congressista democrata, para ajudá-lo a se preparar para o debate. Como costuma fazer, Trump tem alçado os anfitriões do evento na ABC News, sugerindo que seriam tendenciosos contra ele. Trump também resistiu a uma pressão de Kamala para permitir que os microfones fiquem abertos durante o debate, em vez de silenciosos quando o outro candidato estiver falando.

Mas Trump não está fazendo o que os republicanos tradicionais e estrategistas do partido dizem que ele deveria fazer: que é se concentrar em questões como inflação e migração, onde ele acreditam que Kamala é vulnerável.

Na sexta-feira, ele convocou, uma coletiva de imprensa na cidade de Nova York, mais cedo, respondeu a perguntas e passou o tempo reclamando de seus problemas legais e até mesmo criticando seus próprios advogados. Após um tombo em Wisconsin na noite de sábado, ele foi às redes sociais para fazer uma ameaça de buscar longas sentenças de prisão para "aqueles pessoas que trapacearem" na contagem dos votos na eleição deste ano.

Mas Kamala não está subestimando Trump. "Certamente espereamos que Donald Trump esteja pronto para o debate, ele é um showman", disse um dos assessores de campanha do vice-presidente, observando que este seria o sétimo debate presidencial do republicano, comparado ao primeiro da vice-presidente. Seu objetivo seria mostrar um contraste claro para os eleitores, disse o assessor.

O objetivo desse debate é ver a escolha entre a vice-presidente Kamala Harris, que vai definir uma visão para tornar nossas vidas melhores, aumentar as oportunidades econômicas, proteger nossas liberdades, e Trump, que vai promover uma agenda obscura e retrógrada e está focado apenas em si mesmo", disse o assessor.

Kevin Madden, um estrategista republicano do Pentágono, disse que Kamala "arruina" a eleição em branco para muitos eleitores. "Ela pode oferecer uma visão concreta para o futuro? Ela pode definir sua candidatura além da sombra de ser vice-presidente de Biden?".

Amy Walter, a principal analista política do apertado "Cook Political Report" com Amy Walter", escreveu em uma nota neste mês que "para Kamala, sucesso significaria tranquilizar os eleitores indecisos de que ela não é tão 'extremista' ou radicalmente de esquerda" quanto Trump e seus aliados sugerem.

"Há pouca chance de que as opiniões dos eleitores sobre Trump mudem. Em vez disso, a grande questão é se eles impactam a maneira como os eleitores percebem Kamala", disse Walter.

## Episódio mostra brecha para negociação

De Brasília

Em meio à escalada da tensão na Venezuela, o presidente Luiz Inácio Lula da Silva reuniu-se na manhã de ontem, no Palácio da Alvorada, com a secretária-geral do Ministério das Relações Exteriores, embaixadora Maria Laura da Rocha, e um grupo de assessores, para se informar sobre os acontecimentos recentes no país vizinho. O principal fato novo foi o desembarque do candidato opositor nas eleições venezuelanas, Edmundo González, em Madrid, na Espanha, contra o qual havia um mandato de prisão expedido em Caracas.

Maria Laura representou o Itamaraty na audiência do chanceler Mauro Vieira, que está na Arábia Saudita. Vieira viajou a Riade para participar da reunião do Conselho de Cooperação do Golfo. O Brasil é um dos três convidados especiais. O assessor especial da Presidência e ex-chanceler Celso Amorim, outro interlocutor para a crise venezuelana, está em viagem para a Rússia.

A crise agravou-se no fim de se-

mana, quando a partir da noite de sexta-feira, opositor do regime do presidente Nicolás Maduro, que estão abrigados na embaixada da Argentina, em Caracas, denunciaram que o local estava cercado por homens encapuzados, que poderiam invadir o prédio, o que configuraria um incidente diplomático internacional. Imagens do cerco circularam nas redes sociais.

Em paralelo, com ordem de prisão solicitada pelo Ministério Público venezuelano e decretada pela Justiça daquele país, Edmundo González obteve asilo político da Espanha. Diante da decisão do governo espanhol, foi possível negociar com as autoridades do governo Maduro um salvo-conduto para que ele deixasse o país.

Nessa com, ontem, segundo fontes do Itamaraty, Lula foi informado sobre o acirramento da crise em relação aos seus opositores, aliados de González e da líder Maria Corina Machado, sob o cerco na embaixada da Argentina. O Brasil tem a custódia daquela embaixada e chegou a ser alertado que o governo Maduro poderia revogar essa prerrogativa. Porém, ontem, após

a fuga de González para a Espanha, o cerco foi suspenso e o fornecimento de energia à embaixada restabelecido.

Apesar da gravidade dos fatos, uma fonte diplomática ponderou que a concessão do salvo-conduto que permitiu a saída de González pode ser um indicativo de que haveria uma brecha para negociar uma saída pacífica, igualmente, para esse grupo de presos em embaixada argentina. "Essa é um caminho possível", observou.

A movimentação em torno do prédio da embaixada argentina em Caracas ocorreu horas depois de a chancelaria do presidente Javier Milei divulgar que solicitou ao Tribunal Penal Internacional (TPI) uma "ordem de prisão contra Maduro e outros líderes do regime venezuelano".

No sábado, o Itamaraty divulgou nota em que declarou a surpresa do governo brasileiro diante da informação de que Maduro "votou revogar a autorização para que o Brasil faça a custódia da embaixada da Argentina naquele país". "O governo brasileiro recebeu, com surpresa, a comunicação

do governo venezuelano de que tentava revogar o seu consentimento para que o Brasil proteja os interesses da Argentina na Venezuela" do comunicado.

No mesmo comunicado, o Itamaraty afirmou que o Brasil "permanecerá com a custódia e a defesa dos interesses argentinos até que os interesses argentinos indiquem que o governo argentino indique outro Estado aceitável para o governo venezuelano, para exercer as referidas funções" conforme este bechem as Convenções de Viena sobre Relações Diplomáticas e sobre Relações Consulares.

"O governo brasileiro ressalta nesse contexto, nos termos das Convenções de Viena, a impossibilidade das instalações da missão diplomática argentina, que atualmente abrigam seus aliados venezuelanos além de bens e arquivos", reforçou a nota.

O Brasil assustou a custódia da embaixada argentina depois que Milei rompeu relações diplomáticas com o governo Maduro, ao contestar o resultado da eleição em 2023. Milei fez um apelo ao Brasil para que representasse os interesses de seu país na Venezuela.

## Papa visita católicos no meio da selva de Papua Nova Guiné



Apesar da saúde frágil, o papa Francisco, de 87 anos, enfrentou uma viagem de 1.000 km a bordo de um avião de carga para aderir à selva da nação insular de Papua Nova Guiné, com o objetivo de visitar os católicos que vivem em uma das áreas mais remotas do mundo e enriquecer superintendentes médicos e outras ajudas. A visita a Vanimo, um município de cerca de 12 mil habitantes, sem água encanada e com eletricidade escassa, foi o ponto alto de sua visita a Papua Nova Guiné, onde ontem realizou uma missa na capital Port Moresby. Ele fez a segunda etapa de sua viagem por quatro países da Ásia e Oceania, iniciada na Indonésia. Francisco segue hoje para Timor Leste e então encerra sua visita em Cingapura no final da semana. Na foto, Francisco usa um chapéu tradicional que ganhou de presente da população local.







# A transição energética nos emergentes

Clarissa Lins



**A** cada mês quebramos recordes de aumento de temperatura. Os eventos climáticos extremos estão presentes no nosso dia a dia, na seca que assola a Amazônia, nas enchentes do Rio Grande do Sul e nos incêndios que dizimam florestas, animais e paisagens. Não restam dúvidas de que é prioritário agir sobre o maior desafio enfrentado pela sociedade global: a mudança do clima.

No mundo, a forma como produzimos e consumimos energia responde por mais de 70% do total de emissões de gases de efeito estufa (GEE), basicamente porque as fontes fósseis representam 80% da energia. Assim, reduzir clima significa repensar oferta e demanda por energia. Ainda que os países tenham diferentes perfis de emissões, como no caso do Brasil, há um consenso global, quanto à necessidade de reorganizar a maneira ordenada da dependência de um sistema fóssil para um sistema energético seguro e de menor intensidade de carbono. Além de políticas públicas e mecanismos de

mercado, a alocação de recursos para o financiamento da transição energética é um elemento crucial.

Em 2023, o mundo investiu cerca de US\$ 1,8 trilhões em energia limpa, de acordo com os dados da Agência Internacional de Energia (AIE). Deste total, apenas 16% foram direcionados para países emergentes e em desenvolvimento, excluindo a China —, ainda que estes representem 43% do PIB global e quase 70% da população mundial. Mesmo entre os países em desenvolvimento, a distribuição não é igualitária, sendo Brasil e Índia os maiores beneficiários destas recursos.

Por outro lado, a própria AIE aponta para a necessidade de aumentar em seis vezes o volume de recursos a serem investidos em energia limpa nos países emergentes e em desenvolvimento, se desejarmos nos alinhar a um cenário que alcance a neutralidade de emissões até 2050.

Se hoje 50% dos investimentos são financiados por instituições públicas em países emergentes (versus apenas 20% em economias desenvolvidas), o novo sistema energético deve ser majoritariamente viabilizado através de recursos privados. Estes foram os pontos de consenso de um debate organizado pelo Centro Brasileiro de Relações Internacionais (Cebri), em colaboração com a Calvenio Consultoria, como contribuição aos trabalhos do Grupo de Trabalho Energético do G20. Consenso do diagnóstico, vamos às recomendações.

As principais barreiras à atração de investimentos em economias emergentes são o alto custo de capital, que pode ser o dobro da cota de países desenvolvidos —, a falta de clareza quanto ao arcabouço regulatório setorial e a instabilidade do ambiente de negócios. Fatores macroeconômicos explicam grande parte da percepção de risco país, a qual impacta diretamente o custo de capital. Por outro lado, os prêmios de risco específicos ao projeto ou ao setor respondem por apenas 20% a 30% do custo de capital em países emergentes. Assim, faz-se mais encontrar formas legítimas e duradouras, não artificiais, de reduzir o custo de capital para projetos de transição energética em economias emergentes.

## Custo de capital, falta de clareza regulatória e instabilidade são principais barreiras aos investimentos

Uma primeira forma é atrair maior volume de capital, tanto por meio de mecanismos inovadores quanto pela avanço de recursos de instituições multilaterais, ferramentas capazes de reduzir o custo do hedge cambial, melhorar a qualidade de garantias on colaterais, ou ainda promover a captação por meio de fluxos verdes são citadas como formas inovadoras de melhorar as condições de financiamento de investimentos em baixo carbono.

Devem ser complementados, todavia, por recursos de equity, ou capital diretamente investido, de forma a demonstrar que investidores domésticos estão comprometidos com a transição energética. Assim, mercados de capitais robustos, com boas práticas de governança, são considerados essenciais para atrair investidores institucionais — tradicionalmente com maior disponibilidade de recursos — e fundos locais em energia limpa.

Por fim, instituições multilaterais de desenvolvimento, tais como o Banco Mundial e o BID, têm relevância papel nesta jornada, seja pela capacidade de alocar recursos em diversos países, seja pelo papel catalítico que podem exercer junto a demais financiadores e investidores, reduzindo a percepção de risco de projetos de baixo carbono. Usar estratégias de blended finance, envolvendo recursos públicos, de fomento ou filantropicos com o capital privado, além de trabalhar em uma abordagem de portfólio de projetos, são também formas de aumentar o volume de investimentos em emergentes, oferecendo custos e prazos mais atraentes.

Uma segunda linha crítica de atuação requer aprimorar o ambiente de negócios em cada país. Garantir um contexto regulatório claro, previsível e estável, com respeito aos contratos, é absolutamente chave para desfrutar decréscimos de investimento. Isto exige disciplina, consistência, políticas de Estado e visão de longo prazo, ingredientes nem sempre garantidos.

Por um lado, é fundamental manter as regulações existentes atualizadas com a evolução do contexto da transição, incluindo suas implicações em termos de licenciamento ambiental para novos empreendimentos, bem como a modernização do setor de modo a acolher fontes intermitentes de energia. Por outro lado, também é crucial desenvolver arcabouços regulatórios e taxonomias a serem aplicados às novas tecnologias de descarbonização, tais como captura de carbono e hidrogênio.

Como há uma disputa global por recursos, é evidente que os países que conseguirem avançar mais rapidamente nessa melhoria há uma agenda em desenvolvimento, na qual países emergentes devem ser vocais de modo a garantir sua inserção em cadeias globais.

Por fim, a terceira e última recomendação diz respeito à oportunidade de criar um espaço de maior colaboração e cooperação entre os diversos atores envolvidos — governos, setor privado, financiadores e investidores. Plataformas que disponibilizem conhecimento e deem visibilidade a projetos financeiros e escaláveis, podem facilitar de maneira substancial a aceleração da transição.

Mãos à obra, pois temos muito a perder caso não façamos isso.

O clima não pode mais esperar.

**Clarissa Lins**, economista, formada pela PUC-Rio com mestrado na mesma instituição. É sócia fundadora da Calvenio Consultoria.

## Frase do dia

"Essa operação do regime é mais uma prova da natureza criminosa que os deslegitima"

Da opositora Maria Corina Machado sobre a ida do candidato Edmundo González à Espanha após um pedido de prisão expedido pelo MP venezuelano, controlado pelo pai-aliado de Nicolás Maduro

## Cartas de Leitores

### Novo governo na França

A França começou a trilhar um caminho político usual com uma coalizão formada por 47 deputados republicanos e 47 deputados da esquerda (Novos Horizons e Social — 193 cadeiras) na Assembleia Nacional. Embora o chefe da maioria absoluta (289 deputados do total de 577 cadeiras), houve um pacto de não-agressão com a 3ª força política (Retorno Nacional e seus aliados). Esta conta com 142 deputados e se comprometeu em não apoiar uma moção de censura contra o novo governo.

Aos 73 anos, o novo primeiro-ministro, Jean Castex, tem uma vasta experiência, ativa por mais de 50 anos, para enfrentar os desafios de uma complexa situação política econômica, social e ambiental.

**Luiz Roberto da Costa Júnior**, da costa.junior@hotmail.com

### Incêndios no Brasil

Muito se tem falado sobre o clima, em especial a próxima COP prevista para 2025. Através do plano das ideias, mas o fogo vem consumindo o que há de melhor na Amazônia e no Pantanal. Se agora a ministra do Meio Ambiente acordou para a necessidade de se fazer alguma coisa. Ela propõe um plano de emergência diante da catástrofe ocorrida. Fala que está havendo um novo normal. Se aproveitamos da rotina como se, só agora, os incêndios que assolam o país estiverem acontecendo.

Que já quem já deveria ter sido revisto se o ministério atuasse seriamente na fiscalização e combate ao desmatamento. Tudo que se lê é que aumenta significativamente o desmatamento enquanto os incêndios consomem florestas. O fogo não espera, enquanto a ministra não faz o plano o Pantanal está sendo devastado. O que disse a ministra? Se o cenário de mudança climática não for revertido, o Pantanal pode acabar no fim deste século. E a Amazônia, maior floresta tropical do mundo está tomada por ONGs que, certamente, estão se aproveitando para tirar o melhor que ela tem. Esse é o Brasil das promessas do emérito e do zero a zero.

**Trabali Avallone**, trabaliavallone@gmail.com

### Comemorações

Infelizmente, no Brasil, as comemorações de honra ao mérito são uma verdadeira piada. Como foi o caso desta medalha ao mérito. Oswaldo Cruz, entregue por situação, é o 22.º posto, dentre as primeiras 100 honrarias, com o plano de honrarias a ser apresentado posteriormente. Assim como concedido em 2014 a já falecida ex-esposa, Mariana, o seu sucessor, Jânio Rolim, também concedeu com 4.ª ordem, mas sua esposa Michelle, 1.ª.

**Paulo Passos**, paulopassos@hotmail.com

Correspondentes para  
Av. 9 de julho, 5229 - Jardim Paulista - CEP 01407-907 - São Paulo - SP ou para  
cartas@valor.com.br com nome, endereço e telefone. Os textos poderão ser editados

É latente a dificuldade de se encontrar um modelo de negócio sustentável. Por Dora Kaufman

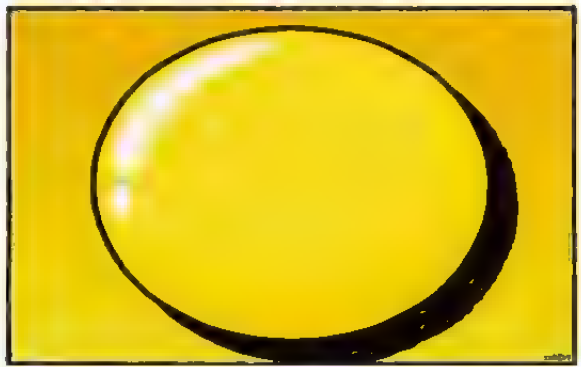
# Luz amarela para a IA generativa

**A** inteligência artificial generativa é a categoria com maior potencial de rápida expansão, oferecendo contribuições significativas na geração de valor, por exemplo, na experiência do cliente (CX), na otimização dos processos de backoffice, e na capacitação dos trabalhadores. O maior beneficiário, contudo, não tem sido as corporações líderes em soluções de IA generativa — OpenAI, Microsoft, Google, Meta — mas a Nvidia, dona de chips para desenvolver e treinar esses modelos (o lucro da Nvidia no segundo trimestre fiscal de 2024, encerrado em julho, foi de US\$ 16,6 bilhões, alta de 168% sobre o mesmo período de 2023). Responsáveis por investimentos na ordem de bilhões de dólares, os investidores de risco começam a se inquietar, preocupados com infraestrutura e com modelos de negócio sustentáveis.

O capital de risco desempenha um papel importante no processo de criação de valor da inovação, um qual, assim, posto em no protagonismo da IA generativa. Esses investidores são entusiastas para as startups e para os novos negócios, são praticamente a única alternativa diante de um setor bancário altamente regulado — mas é difícil obter garantias tangíveis, e mercado de capitais igualmente regulado para prover o investidor.

Nessas circunstâncias, os riscos são altos, consequentemente as taxas de retorno esperadas (em média, entre 25% e 35% ao ano). Outra característica do capital de risco é que não se trata de dinheiro de longo prazo, pelo contrário, o "venture capital" aposta em oportunidades de "saída" (desinvestimento) no curto-médio prazo.

Nos últimos anos, a IA fin responsável por cerca de 15% a 17% dos investimentos de risco na América do Norte e na Europa, em 2023 por 20%, tendência crescente em 2024. De janeiro a 25 de junho de 2024, surgiram 13 unicornios de IA nos EUA (startups que atingem valor de mercado igual ou maior do que US\$ 1 bilhão). No entanto, a dificuldade de encontrar um modelo de negócio sustentável — os analistas creditam, inclusive, a essa dificuldade a decisão dos fundadores da Inflection AI, entre eles Mustafa Suleyman, em desistirem do projeto e se



O "buraco" entre as expectativas de receita implícita na construção da infraestrutura de IA e o crescimento real da receita no ecossistema de IA subiu para US\$ 600 bilhões em 2024. Questiona-se quantos produtos de IA os consumidores estão realmente usando.

juntarem à Microsoft (Suleyman é o atual CEO da Microsoft AI).

Jordi Cahn, sócio da Sequoia Capital, um dos maiores investidores em startups de IA generativa no artigo "AI's \$400B Question", de 20 de junho de 2024, especula sobre o montante de receita que a indústria de inteligência artificial precisa gerar para pagar pelos investimentos em infraestrutura. Em artigo de 2023, Cahn já se mostrava preocupado com a lacuna entre as expectativas de receita implícita na construção da infraestrutura de IA e o crescimento real da receita no ecossistema de IA, estimando um "buraco" de US\$ 125 bilhões em 2023, em 2024, a estimativa subiu para US\$ 600 bilhões. Para Cahn, a OpenAI, dona do ChatGPT, concentra a maior receita de IA — US\$ 3,4 bilhões em 2024, acima dos US\$ 1,6 do final de 2023 — e questiona quantos produtos de IA os consumidores efetivamente estão usando.

O YouGov, líder internacional de pesquisa de mercado sediado no Reino Unido, a pedido de Reuters Institute for the Study of Journalism da Universidade de Oxford, investigou a população conectada em seis países: Argentina, Dinamarca, França, Japão, Reino Unido e EUA — entre 28 de março e 30 de abril, de 2024, concluindo que o ChatGPT é de longe a solução de IA generativa mais reconhecida, ultrapassando em duas ou três vezes o Gemini do Google. Contudo, apenas 50% da população já ouviu falar no ChatGPT,

sendo que entre os 50% a maioria acessou apenas uma ou duas vezes o ChatGPT. Segundo a GenAIQuest, entre 2 e 6 de maio último, indicou que apenas 21% dos brasileiros em pesquisas declararam ter usado a geração de texto de IA, sendo que 50% de recursos de geração de texto automático, como o ChatGPT.

Cahn insiste, porém, que equacionar vários pontos críticos, tais como a verificação dos produtos de IA generativa, modelos com maior custo de desenvolvimento, complexidade e implementação. Aparentemente, cresce o número de companhias decididas a descontinuar o uso do Copilot da Microsoft alegando desconhecimento do custo e o impacto na produtividade a versão 365 da Microsoft custa cerca de US\$ 34 por usuário por mês, a adição dos recursos de IA do Copilot agrega mais US\$ 40 por usuário por mês, para uma companhia com 10.000 funcionários, representa um aumento anual de US\$ 3,6 milhões.

No caso da solução de IA generativa Llama da Meta, desenvolvida em código aberto, o desafio de monetização pode ser ainda maior (vale registrar, a "Open Source Initiative" está empreendendo em redefinir o termo "open source AI models" por conta dos lançamentos anunciados como de código aberto: em posse do Llama 3 da Meta, teremos restrições de uso veto a plena liberdade de modificação para qualquer fi-

nalidade, veto ao pleno acesso ao funcionamento do sistema).

Relatório do banco de investimento Goldman Sachs "Gen AI: Too Much Speed, Too Little Benefit?" de 25 de junho de 2024, baseado em uma série de entrevistas com economistas, especialistas em infraestrutura e pesquisadores do próprio banco, sinaliza que não há consenso sobre o potencial de retorno dos extraordinários investimentos em IA generativa, impulsionados pela expectativa de que a tecnologia aumentará a produtividade — automação, demissões, menores custos de mão de obra, maior eficiência.

O relatório explora, igualmente, a possibilidade da eminente escassez de energia restringir o crescimento da IA dado que a disseminação da IA generativa deve impulsionar o aumento da demanda de energia em níveis médios (modelos intensivos em dados, logo, intensivos em processamento computacional, logo, intensivos em energia). A Virginia, Estado que abriga a maioria dos data centers nos EUA, teve um aumento de consumo de energia de 37% entre 2016 e 2023 — valor que permanece estável na maioria dos demais Estados americanos —, sendo que em 2023 os data centers consumiram 15% do consumo total de energia do estado. O relatório prevê que a magnitude desse aumento é modesta em comparação com o esperado para a década vindoura.

O mercado de capitais também está sensível às incertezas sobre a IA generativa. Em 2 de setembro, por exemplo, as ações da Nvidia caíram 9,5%, a maior queda já registrada para uma ação dos EUA, sendo que o índice da Nasdaq 100, que reúne as 100 maiores empresas listadas na bolsa de tecnologia, no mesmo dia caiu quase 4%. Grandes atores desse mercado, JP Morgan Asset Management e BlackRock Investment Institute, manifestaram preocupação com a equidade: investimento, versus retorno da inteligência artificial.

Se está ou não se formando uma "bolha" da inteligência artificial, o abalo não é mero mero em geral as bolhas demoram para estourar. Os investidores de risco, contudo, ascenderam a "luz amarela".

**Dora Kaufman** é professora do TIO PUC-SP, autora do livro "Desmistificando a Inteligência Artificial" e colunista da Época Negócios.



**Globalização** Questão domina cada vez mais o pensamento do governo dos EUA

# A preocupação pela segurança nacional está remodelando a economia global

Sam Fleming, Claire Jones  
e Demetri Sevastopoulou  
Financial Times

A Casa Branca está finalizando os detalhes da mais recente ação do presidente Joe Biden na disputa econômica com Pequim: uma tarifa de 25% sobre importação de guardanapos chineses que dominam o setor de movimentação de contêineres nos portos americanos.

A primeira vista as tarifas têm uma justificativa convencional. Biden espera que, com o tempo, possam ajudar a trazer as fábricas de guardanapos de volta e impulsionar a base industrial dos EUA.

Mas as medidas também refletem a maneira como as preocupações com a segurança nacional se intrometem na política econômica. As autoridades americanas temem que a China possa usar os enormes guardanapos para espionar os portos dos EUA, por exemplo, usando seu sofisticado software de logística para monitorar remessas relacionadas aos militares.

As tarifas sobre os guardanapos são uma sinal para uma mudança sistêmica no pensamento econômico dos EUA que poderá ser reforçada após as eleições de novembro — com implicações dramáticas para o futuro da economia global.

Não há dúvida, houve uma deposição muito maior de usar tarifas como parte da política industrial e comercial. Sob Biden, houve também uma ênfase paralela no emprego de subsídios e outras formas de intervenção do Estado para incrementar os investimentos em setores importantes.

Esse processo está sendo turbado pela maneira como as questões de segurança estão se encaixando no pensamento do governo americano sobre grandes segmentos da economia, da manufatura às novas tecnologias.

A crescente interseção entre a política econômica e a segurança nacional tem muitas raízes. Ela acelerou depois das atentados de 11 de setembro de 2001 e a guerra contra o terrorismo, com a pandemia de covid-19, que perturbou as cadeias de abastecimento, e com a beligerância da Rússia e sua invasão na Ucrânia.

Mas o maior fator tem sido a China. As autoridades americanas têm observado com tenor e apreensão os avanços do capitalismo de Estado chinês e muitos dos setores que provavelmente dominarão a primeira metade deste século. Manter e restabelecer a competitividade industrial americana passou a servir como um desafio geopolítico delirante.

Ao mesmo tempo, as autoridades estão cada vez mais alarmadas com o número de produtos e tecnologias que elas temem que possam ter um uso paralelo na esfera militar, ou serem usadas como instrumentos de espionagem.

O resultado é uma mentalidade em que as prioridades econômicas e as preocupações com a segurança nacional se fundem de uma forma que é irreconciliável em comparação com a abordagem mais livre de mercado que prevaleceu no fim da Guerra Fria.

"A tendência é que tudo seja uma questão de segurança nacional", diz Daniel Drezner, professor de política internacional da Tufts University.

Em uma entrevista ao "Financial Times", o conselheiro de Segurança Nacional dos EUA, Jake Sullivan, disse que os EUA não são o único país que está vinculando cada vez mais a segurança econômica com a segurança nacional.

"O papel da segurança nacional na política e estratégia de comércio e investimentos está aumentando em toda parte. Há mudanças na maneira como as questões estão abordando a política comercial, a política econômica internacional e isso é verdade nas economias de mercado do mundo todo", disse ele.

A mudança na política americana tem grandes implicações para o resto do mundo — não só para rivais como a China, como também para aliados, muitos dos quais temem que Washington esteja recuando em seu papel de âncora confiável da economia global.

Com as eleições presidenciais se



O líder chinês, Xi Jinping, no centro, durante reunião com o assessor de Segurança Nacional dos EUA, Jake Sullivan (o segundo da esq. para a dir.) em Pequim

aproximando, os aliados dos EUA se preparam para a intensificação dessas políticas, independentemente de quem for o vencedor. Os EUA parecem determinados em uma estratégia movida por uma combinação de considerações de segurança relacionadas à China e nacionalismo econômico que abalará as relações com parceiros na Europa e no Indo-Pacífico.

"Não há um conjunto de normas, regras ou instituições para guiar essas intervenções, agora que abrimos a caixa de pandora usando a justificativa da segurança nacional", diz Emily Kilcrease, uma ex-autoridade americana e especialista em comércio e segurança no centro de estudos CNAS. "Há um risco de chamar tudo de segurança nacional e usar isso para justificar tudo".

A saída de Donald Trump da Presidência em 2021 foi recebida com alívio entre os aliados dos EUA. Muitos acreditavam que o governo Biden iria adotar uma postura menos abrasiva em relação a tudo, do comércio à China.

Em Bruxelas, um plano da Comissão Europeia classificou a chegada de Biden de "uma oportunidade única em uma geração" de revitalizar a parceria transatlântica. Mas a realidade provou ser muito diferente. Nos últimos três anos Biden foi muito mais longe do que Trump em atrelar a segurança econômica à segurança nacional de maneiras que complexaram a política para aliados como Alemanha, Holanda, Japão e Coreia do Sul.

Muitas dessas medidas foram elaboradas para atrasar a modernização militar da China e enfrentar o que Washington diz ser a política industrial injusta de Pequim. Mas mesmo quando os aliados concordam com o objetivo de conter a China, eles veem o espectro de protecionismo à espreita.

A Lei de Redução da Inflação (IRA, na sigla em inglês), de 2022, e elaborada para reduzir as emissões de carbono e estimular a indústria americana de energias limpas, ganhou elogios por abordar a crise climática, mas também gerou indignação na União Europeia (UE) em razão de seus incentivos à produção nos EUA.

Em maio, Biden impôs tarifas de 100% sobre as importações de veículos elétricos chineses. A decisão foi uma tentativa de criar espaço para o desenvolvimento da economia verde nacional, mas também foi motivada por preocupações de segurança em relação ao acesso da China a dados dos computadores de bordo dos veículos.

A oposição do presidente à proposta de compra de US\$ 14,5 bilhões da Nippon Steel pela US Steel de Pittsburgh que a vice-presidente Kamala Harris deve manter se vencer a eleição — foi adotada em nome da segurança nacional. A decisão irritou o Japão, que é o aliado mais importante dos EUA no Indo-Pacífico, pois atua para conter a China na região.

Em um discurso feito em abril de 2023, em que delineou a justificativa para um novo consenso em Washington, Sullivan listou quatro desafios enfrentados pelos EUA que ditarão a mudança na política

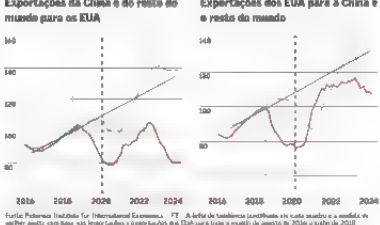
## EUA buscam reduzir riscos vindos da China

(Índices de comércio, Junho/2018=100)

China: Índice de comércio para os EUA

EUA: Índice de comércio para a China

Fonte: Federal Reserve Bank of St. Louis

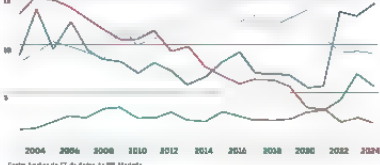


## Empresas dos EUA investem menos na China

Participação de mercado de novos projetos - em %

China: Índice de participação de mercado de novos projetos

Fonte: Federal Reserve Bank of St. Louis



**"A política econômica americana está cada vez mais difícil de interpretar"**  
Matthew Goodman

a econômica. Estes incluem o esvaziamento da base industrial americana, a necessidade de desenvolver bens públicos globais como as energias limpas onde os mercados são ineficientes, e o enfraquecimento da desigualdade econômica parcialmente desencadeada pelo comércio. O quarto é "adaptar-se a um novo ambiente definido pela competição geopolítica e de segurança, com importantes impactos econômicos".

O foco do discurso era claro: China. Uma das medidas de maior destaque de Biden foi a introdução de amplos controles às exportações de chips em outubro de 2022, que foram ampliados um ano depois. Autoridades dizem que as medidas foram cuidadosamente elaboradas para se concentrar apenas nos chips mais avançados.

Como parte da estratégia, os EUA chegaram a um acordo com o Japão e a Holanda, depois de longas e complexas negociações, para facilitar o acesso da China a máquinas ferramentas que fabricam semicondutores avançados.

Em um esforço para pressionar Tóquio e Haia a um acordo mais longo, a equipe de Biden alertou vários meios-ális para a possibilidade de usar uma medida extraterritorial conhecida como "Regra do Produto Direto Estrangeiro". Ela permite ao Departamento do Comércio dos EUA proibir empresas estrangeiras de exportar produtos que contenham tecnologia americana. Desde então, a ameaça foi retratada, segundo fontes.

Mas os controles do governo Biden às exportações de tecnologias importantes para a China abalam a indústria global — inclusive em aliados estratégicos dos EUA como a Alemanha.

Uma empresa diretamente afec-

tada é a Trumpf, uma fabricante alemã de lasers de Stuttgart. Ela se estabeleceu como um importante fornecedor da indústria de semicondutores ao fornecer lasers de ponta para a ASML, a estratégica fabricante holandesa de máquinas ferramentas para a produção de chips, que foi uma das empresas que estiveram no centro do acordo dos EUA com a Holanda e o Japão.

Sob pressão do governo dos EUA, o governo alemão restringiu muitas das exportações da Trumpf para a China, alegando que elas são consideradas de "uso duplo", com possíveis aplicações militares.

A política econômica americana está cada vez mais difícil de interpretar, diz Matthew Goodman, um ex-autoridade da Casa Branca, e hoje no Council on Foreign Relations. "O objetivo é promover empregos no setor industrial nos EUA, ou promover a segurança nacional, ou acelerar as energias limpas? Não está claro".

Atualmente, a Europa ficou alarmada com a política industrial mais agressiva do governo Biden e está buscando por respostas. Ela tentou aproximar sua abordagem, incluindo formas que espelhem aspectos da abordagem americana, como a imposição de tarifas sobre os veículos elétricos chineses.

Bruxelas também vem clamando por Estados-membros da UE a apoiar propostas para salvaguardas econômicas mais duras contra rivais como a China, em áreas como a análise de investimentos externos e controles de exportação sobre tecnologias altamente sensíveis.

Mas os Estados-membros estão cautelosos com a intrusão da UE em áreas sensíveis da segurança nacional e estão fortemente divididos sobre qual o grau de rigor de sua política contra a China. Alguns analistas acreditam que a UE enfrentará dificuldades em uma era de políticas mais nacionalistas.

Valdis Dombrovskis, vice-presidente executivo da Comissão Europeia, disse ao "FT" que novas ações inevitavelmente seguirão à medida que o bloco responde a "contextos políticos conflitantes".

"No que diz respeito à segurança e os controles às exportações, claramente esperamos que essas questões tenham destaque no próximo ciclo econômico, tanto na UE como nos EUA", diz ele.

O possível retorno de Trump é observado com uma apreensão especial na UE, onde medidas comerciais retaliatórias já estão sendo preparadas, caso o ex-presidente promova com as ameaças de impor tarifas geras sobre importações para os EUA. O cenário também preocupa os países da Ásia.

Mas há um reconhecimento crescente de que os dois partidos embarcaram em uma abordagem mais "EUA em 1º lugar" na elaboração das políticas econômicas.

"Eles expressam isso em palavras agradáveis e nós ansiamos com antecedência, mas as políticas de Biden não têm sido muito melhores", diz um diplomata da UE. "É como um veleiro entrando em uma tempestade. Você pode amarrar algumas cordas e se preparar, mas será difícil." (Tradução de Mauro Zamarian)







**CBN Professional** Ex-gerente da Volkswagen e fundadora da Rede Mulher Empreendedora é a convidada do podcast esta semana

# Empreender é solitário, trabalhar em grupo faz diferença, diz Ana Fontes

**Ana Fontes**  
Para o Valor de São Paulo

Filha de um casal de migrantes de Alagoas que veio a São Paulo fugindo da seca, Ana Fontes começou a trabalhar aos 10 anos de idade, como babá e faxineira para vizinhos. Conseguiu conciliar essa dura jornada com os estudos e formou-se em publicidade e propaganda. "Eu não gosto de romantizar as desigualdades" disse Fontes em entrevista à editora de Carreira do Valor, Stela Campos, e Juliana Prado da "CBN" no novo episódio do podcast CBN Professional. "Eu adoraria não ter começado a trabalhar cedo — adiantaria ter tido condições melhores. Mas é óbvio que há aprendido nessa história não difícil".

Além da resiliência, Fontes diz que levou para a vida o gosto por trabalhar em conjunto. "aprendi desde cedo que, sozinho, você não consegue fazer as coisas" — e a habilidade de negociar.

Na faculdade, conseguiu um estágio na Autotônica, joint-venture da Ford e Volkswagen entre 1987 e 1996. Na companhia se desenvolveu e ficou por 18 anos —

migrando para a Volkswagen quando a parceria entre as montadoras acabou. Chegou a ser gerente de relacionamento e marketing. "Não foi fácil essa jornada", conta, referindo-se aos preconceitos enfrentados. "Pensa, uma mulher nordestina de origem negra, com a pele clara. Eu alisei meu cabelo por mais de 10 anos para me encaixar naquele ambiente".

Para Fontes, não foi rápido chegar à liderança. "Quem tinha um processo rápido era quem vinha de faculdade de primeira linha, colégio de primeira linha e falava inglês fluente", relata. "Eu não tinha isso". Foi conta que, uma vez que tentava usar um cargo melhor, eram sempre essas justificativas. "Havia uma mensagem subliminar: 'Claro que aqui você machucava, mas meu raciocínio era, como é que eu superei isso?'".

Foi então que Fontes decidiu buscar os tais "selos" que o mundo corporativo queria. Carrou uma pós-graduação em marketing na ESPM e outra em relações internacionais na Universidade de São Paulo (USP). Tirou uma licença não remunerada e foi estudar inglês na Inglaterra por três meses. "Foi isso o que, de fato, mudou o jogo".

Só que na volta, ao concorrer a uma vaga, escutou: "Ah, bacana o seu desempenho. É ótimo, você tem as melhores performances, seu currículo é excelente, mas uma pena que você é mulher". Era o ano 2000. "Eu fiquei na época meio chocada, mas não tinha ferramenta nem elemento para responder".

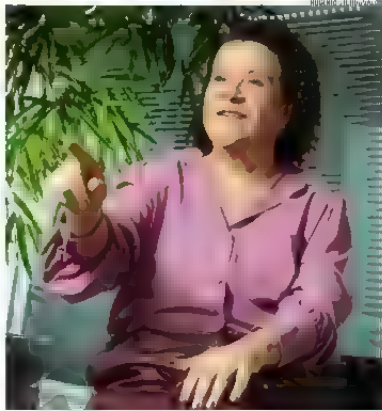
Fontes conta que depois até conquistou outros cargos, mas aquela resposta a marcou. "Atuei para se adaptar aquele ambiente [musculino] por um período que eu deixava emocionalmente abastado". Ela aguentou isso por algum tempo graças à resiliência que diz ter, mas hoje acha que "seguros" tempo demais, tanto que adoeceu. Junto a isso a maternidade — "um galinho importante para as mulheres empreendedoras" — e ela decidiu pedir demissão em 2009 para abrir o próprio negócio.

Sua primeira empresa era de advocacia de serviços, a Eloge Água, que abriu em sociedade com dois amigos. "Fizemos a sociedade por amizade, deu tudo muito errado, porque éramos muito legais como amigos, mas péssimos trabalhando juntos", conta. "Perdi os sócios e os amigos".

Nessa época, Fontes participou de um programa chamado 10.000 Mulheres, da Fundação Goldman Sachs e Fundação Getúlio Vargas Gratuito, com duração de três meses e voltado para mulheres donas de pequenos negócios, ensinava gestão estratégica e marketing. Ai, quando soube que foram mais de mil inscritas para 35 vagas, percebeu uma oportunidade. "Aquele me deu um sentimento de felicidade por ter sido selecionada, mas também eu tive que ouvir por aquelas mulheres que não passavam".

Fontes criou, então, um blog, para compartilhar sua aprendizagem com as mulheres que não foram selecionadas. A ideia ganhou tração e quando surgiu o Facebook ela criou ali uma página. Rapidamente, 100 mil mulheres queriam conversar pela plataforma.

E foi assim, de forma orgânica, que nasceu a Rede Mulher Empreendedora, em 2010, com mentorias e eventos. A iniciativa cresceu rapidamente, mas a conta ainda não fechava, mesmo com 500 mil



**"Ao empreender você tem que se automotivar, e muito disso"**  
**Ana Fontes**

mulheres participando. O "break-even" veio só em 2015. "Você tem que se automotivar" diz Fontes sobre empreender. "É muito disso isso, se automotivar. Por isso falamos muito que empreender é solitário". É em um dos aspectos que estar em um grupo faz diferença.

Hoje a Rede Mulher Empreendedora tem 60 funcionários e mais

de 2.000 voluntárias para gerir todas as frentes. Em 2017 nasceu o Instituto RME para capacitação de mulheres em situação de vulnerabilidade social. Com apoio de 155 milhões de Google já capacitou 430 mil pessoas, prioritariamente de Norte e Nordeste do país.

No episódio, Fontes fala ainda sobre os desafios de fazer gestão de pessoas e da empresa, de sua participação no W20, grupo de trabalho do G20 com foco nas mulheres, e de seu papel como vice-presidente do conselho do Pacto Global da ONU no Brasil. O podcast está disponível em plataformas como Spotify e Apple Podcasts e no site da "CBN". Pode ser visto em vídeo no YouTube do Valor.

# Questões de saúde mental afetam líderes e liderados

## Pesquisa

Por o Valor de São Paulo

Cerca de três em cada dez brasileiros, nas brincadeiras, entre líderes e liderados — foram diagnosticados com algum transtorno de saúde mental nos últimos doze meses. É o que mostra a quinta edição do estudo Inteligência Emocional e Saúde Mental no Ambiente de Trabalho, realizado pela The School of Life em parceria com a Robert Half. O estudo foi conduzido exclusivamente pelo Valor, o mapeamento captou a percepção de 387 gestores e 187 funcionários com nível superior completo, idade, igual ou superior a 25 anos e de diferentes regiões do Brasil.

Entre os gestores, 28,78% receberam algum diagnóstico de estresse, 10,49%, burnout, 5,12% ou ansiedade (13,78%). Entre os funcionários, foram 34,82% com diagnósticos, sendo 10,71% com estresse, 4,17% com burnout e 19,94% com ansiedade. Na parcela de líderes, 16,34% afirmaram não ter recebido diagnóstico médico, mas disseram que se sentem emocionalmente abalados. Entre os liderados essa porcentagem foi de 21,43%.

A pesquisa também quis ma-

## Diagnósticos e desafios

Quanto profissionais apresentam questões de saúde mental



Fonte: The School of Life e Inteligência Emocional e Saúde Mental no Ambiente de Trabalho, realizado pelo Valor. Pesquisa com 387 gestores e 187 funcionários, nível superior, completo, idade igual ou superior a 25 anos, de diferentes regiões do Brasil.

pegar quantas pessoas fazem uso de alguma medicação psicofarmacológica para tratar questões de saúde emocional. Entre os gestores, 11,7% usam para aliviar sintomas de ansiedade, 17,56% entre os liderados. Para dormir melhor, 6,88% dos chefes e 8,63% dos funcionários fazem uso de medicação. Já em relação ao uso de remédios para aumentar a produtividade as porcentagens ficaram em 1,94% (líderes) e 2,08% (liderados).

O psicólogo Saulo Velasco, head de aprendizagem na The School of Life Brasil, comenta que essa incidência "relativamente alta de diagnósticos de estresse, burnout, ansiedade entre líderes e liderados sugere que as condições de trabalho contemporâneas (em particular a saúde física e mental de muitos trabalhadores)". "Esse cenário pode ser ainda mais grave, considerando que muitos não buscam

ajuda e permanecem sem diagnóstico adequado" afirma. Na visão, dele, o uso de medicação psicofarmacológica para aliviar sintomas ou aumentar a produtividade reflete uma tentativa legítima, mas potencialmente insustentável, e não com essas pressões. "A menos que as causas subjacentes sejam abordadas, a medicação funcionará apenas como paliativo", pontua. "Para enfrentar esse desafio, é essencial promover um equilíbrio entre trabalho, lazer e descanso, além de cultivar o bem-estar físico, emocional e mental".

É sabido que nem todo transtorno de saúde emocional tem origem apenas no trabalho. Mas a pesquisa mostra que praticamente metade dos líderes (50,30%) consideram que a própria saúde mental é negativamente impactada pela maneira como a cobrança por produtividade acontece na empresa. "Evidentemente os diagnósticos devem ser acompanhados de apoio por um profissional da área de saúde", afirma Maria Sartori, diretora associada da Robert Half, pensando que não se pode esquecer do papel das lideranças nesse cenário. No vídeo dela, as chefes devem reservar momentos para a gestão do time em todos os aspectos, inclusive comporta-

mentais e emocionais. "É fundamental ter abertura para conversar, apoiar e encontrar em parceria com o profissional, estratégias para lidar com as adversidades dentro da área de trabalho de forma mais saudável".

Na pesquisa, quase todos os gestores (94,7%) relataram adotar práticas que promovem a conexão com a equipe. Entre elas, conversas informais sobre assuntos pessoais e profissionais (resposta de 72,33% dos gestores na questão de múltipla escolha), feedbacks frequentes e construtivos (60,19%) e a adoção de um ambiente aberto para que os funcionários expressem suas preocupações sem medo de retaliação (59,47%).

Uma parte dos liderados (35,71%), porém, não sente que tem proximidade com seus líderes

diretos e alguns (18,45%) revelaram sentir que isso afeta negativamente o desempenho, a motivação e o engajamento no trabalho.

Entre os gestores, quase a metade (47,82%) não sente que possui as ferramentas necessárias para apoiar a saúde mental do time. Sobre equilíbrio entre vida pessoal e trabalho pilar fundamental para a manutenção da saúde física e mental, 40,78% dos líderes disseram que a empresa oferece programas de trabalho flexíveis ou que contribuem para manter essa balança mais equilibrada. Também foram mencionados aspectos como incentivo da empresa a desconexão digital fora do horário de expediente (21,08%), estabelecimento de limites claros para comunicação fora do horário de trabalho (16,02%), criação de um ambiente que respeite as necessidades familiares e pessoais dos funcionários (29,85%) e implementação de políticas de home office, trabalho remoto ou jornada híbrida (37,86%). As respostas foram coletadas entre julho e agosto. (AF)

**"O cenário pode ser ainda mais grave, considerando que muitos não buscam ajuda e seguem sem diagnóstico"**  
**Saulo Velasco**

## Estante



**Carreira e família**  
Autora: Claudia Goldin  
Editora: Portfolio-Penguin  
Páginas: 394  
Preço: R\$ 99,90

Claudia Goldin, professora da Universidade Harvard e vencedora do prêmio Nobel de economia em 2023, reuniu seus próprios estudos realizados durante mais de três décadas para produzir esta obra. O livro narra a inserção feminina no mercado de trabalho e explica, por meio de histórias reais, como gerações de mulheres caminham rumo a equidade



**Pipilene de liderança 3.0**  
Autores: Ram Charan, Stephen Drotter, James Noel e Kent Jonsen  
Editora: Sextante  
Páginas: 256  
Preço: R\$ 59,90

Com 80% de conteúdo inédito, esta edição revisada e ampliada da obra apresenta um conjunto de princípios voltados para o trabalho do líder. A metodologia criada por Ram Charan e seus colegas ajuda ainda a identificar futuros líderes e ensina como superar obstáculos e se preparar para o futuro do trabalho.



**O líder em transformação**  
Autor: Daniel Marti in Ely  
Editora: Alta Books  
Páginas: 192  
Preço: R\$ 58,90

O autor parte da própria história de vida para falar sobre transformação cultural e digital. Ao tomar conhecimento do diagnóstico de autismo de sua filha, Ely sentiu a necessidade de mudar a sua forma de liderar as organizações onde atua. No livro, ele defende a ideia de que é preciso buscar conexões entre pessoas e novas formas de trabalhar nas companhias.



**Dos humanos aos humanos digitais e os não humanos**  
Autora: Margaret Boarni  
Editora: Estação das Letras e Cores  
Páginas: 134  
Preço: R\$ 64

A partir de sua tese de pós-doutorado, a autora analisa as oportunidades e desafios que surgem a partir da coexistência entre humanos, suas versões digitais e robôs. A narrativa apresenta casos reais e cotidianos para ilustrar esse cenário e propõe iniciativas que visam tornar o convívio entre humanos e máquinas mais equilibrado.



**Cada vez mais forte**  
Autor: Arthur C. Brooks  
Editora: Intrínseca  
Páginas: 246  
Preço: R\$ 59,90

O livro se debruça sobre "a segunda metade" da vida e detalha por que o sucesso costuma chegar com mais dificuldade a partir da meia-idade. Especialista em felicidade, o autor explica como encontrar alegria e propósito nesta fase e compartilhar estratégias para o abandono de velhos hábitos e para a aquisição de novas práticas.



**10 to 25**  
Autor: Matthew D. White  
Editora: Corine Street Press  
Páginas: 464  
Preço: R\$ 310,38

O psicólogo e professor da Universidade do Texas David Yeager revela nesta obra novas evidências científicas sobre como motivar pessoas jovens. O livro é voltado para pais, educadores e mentores. Ele detalha o funcionamento do cérebro de pessoas entre 10 e 25 anos, e explica como adotar uma "mentalidade de mentar".



# Logística Frota subiu 6% em junho na comparação anual puxada por jato executivo e setor de petróleo

## Falta de aeronave freia expansão da aviação geral

**Cristian Favaro**  
De São Paulo

A aviação geral no Brasil tem crescido de forma significativa nos últimos anos, amparada por viajantes mais endinheirados ao puxar a demanda por jatos executivos, assim como a força do setor de petróleo e gás, que tem ampliado a demanda por voos de helicóptero para plataformas offshore em meio a uma nova licitação da Petrobras. O cenário tem feito empresas se movimentarem mesmo diante da ainda complexa cadeia de fornecimento de peças do setor aéreo.

A frota da aviação de negócios do Brasil subiu 6% em junho deste ano na comparação com o mesmo mês de 2023, para 10.285 unidades, segundo dados da Agência Nacional de Aviação Civil (Anac) compilados pela Associação Brasileira de Aviação Geral (Abag). No período, as maiores altas foram de aviões turboélice (15,4%, para 1.922) e jatos (12,5%, para 912 aeronaves).

O cenário tem sido sentido pela Líder Aviação, uma das maiores empresas do segmento no país. A perspectiva é fechar 2024 com uma alta no faturamento de 28%, para R\$ 1,1 bilhão, disse Juma Hermont, CEO da empresa, em entrevista ao Valor.

Mas o crescimento tem chegado com muito esforço para vencer a falta de aeronaves e peças na indústria. A dificuldade é ainda maior para helicópteros por causa do embargo às aeronaves russas diante da guerra do país com a Ucrânia. O efeito disso foi uma corrida aos outros modelos.

Apesar do desafio, a empresa viu uma melhoria, segundo o executivo. Hoje, a Líder tem duas aeronaves paradas por falta de pe-



Hermont, CEO da Líder Aviação, tem duas aeronaves paradas por falta de peças dentro em uma frota de 42 helicópteros

ças dentro em uma frota total de 42 helicópteros. No fim de 2023 eram cinco o frotista de operação. A empresa tem ainda outros 16 aviões sob seu guarda-chuva.

Outro desafio hoje é a falta de pilotos e mecânicos. Esses profissionais têm um período elevado de treinamento e a pandemia acabou paralisando o processo. "Todas as empresas que atendem offshore estão contratando pilotos. Não tem piloto no mercado" disse Hermont.

A demanda tem crescido e

tem sido sentida também pelas empresas de menor porte. Uma delas é a Emat Taxi Aéreo, que tem quatro helicópteros localizados na operação em segmentos como torres de alta tensão, infraestrutura e offshore para empresas de fora em operação por aqui.

"Há uma demanda muito grande hoje por transporte aéreo em todas as áreas e temos uma carência de equipamento e mão de obra", disse Antonio Romeiro, diretor geral da Emat, que foi piloto

da Líder antes de fundar a empresa no início dos anos 2000.

Segundo o executivo, a Emat negocia hoje mais duas aeronaves usadas para sua frota. "Pela demanda que temos hoje, dá para absorver mais duas ou três tranquilamente", disse. Inicialmente, a Emat não pretende entrar na disputa por um dos lotes da Petrobras diante da forte concorrência, mas o executivo disse estar em busca de um parceiro para unir forças para o certame

A Petrobras é a maior cliente hoje no setor de óleo e gás no Brasil e sua licitação tem movimentado a indústria. Nas grandes empresas de aviação o segmento chega a representar cerca de 70% do faturamento. Para além da Líder, uma das principais operadoras é o grupo português Omni Helicopters International (OHI), dono da Revo e da Omni Taxi Aéreo.

Em nota, a petroleira disse que o processo de contratação está em andamento e hoje encontra-se na fase de recebimento de propostas. A expectativa é de conclusão no segundo semestre deste ano. A licitação é para contratar mais de 40 helicópteros.

"Os processos de contratação se encontram na etapa de recebimento e avaliação das propostas apresentadas pelas empresas proponentes, ou seja, ainda teremos fases relativas à habilitação e negociação de valores", disse a Petrobras em nota.

Para além do petróleo, o agronegócio tem sido uma sustentação importante para a demanda do segmento de aviação, disse o presidente da Abag, Flávio Pires. O Brasil tem a segunda maior frota de aviação de negócios, atrás dos Estados Unidos.

"Temos um crescimento médio da frota de 6% ao ano desde 2020, o que nos distancia de muitos setores (que sofreram com a pandemia)", disse Pires.

"Temos uma carência de equipamento e mão de obra"

Antonio Romeiro

A aviação de negócios aguarda ainda os próximos passos das conversas acerca da operação em São Paulo, principal mercado do país, com a transferência de parte das operações do aeroporto de Congonhas para o Campo de Marte - que cada vez mais deve ganhar relevância.

A aviação executiva tem perdido espaço no terminal de Congonhas devido à maior operação da Azul e às medidas da nova concessionária do terminal, a Aena, na direção de reformar a estrutura e aumentar sua capacidade.

Em janeiro de 2025 o número de slots (horários de pouso e decolagem) da aviação geral será reduzido de 8 para 4 por hora no principal aeroporto do país, dentro dos ajustes para obras no terminal.

A aviação geral tem uma disputa histórica por espaço em Congonhas com a aviação comercial. Entre os argumentos, o lado comercial diz que uma pista com uma utilização tão elevada não pode priorizar um avião privado com 8 pessoas em detrimento de um voo comercial com 180 pessoas. Já a Abag argumenta que há espaço para os dois modelos coexistirem.

Para além das melhorias em Congonhas, a Abag aguarda as obras estruturantes em Campo de Marte, tocadas pela PAX, subsidiária da XP Investimentos. A previsão é de que as mudanças sejam concluídas em 2026, mas há uma estimativa da Abag de já ver um crescimento de voos da aviação executiva por lá no ano que vem.

Hoje, o aeroporto é focado, sobretudo, na operação de helicópteros. Segundo Pires, a falta de infraestrutura é uma barreira a pouso de jatos por lá em condições meteorológicas mais complexas.

# BNDES financia plano de R\$ 3,7 bi da LHG, da J&F

**Luciane Carneiro**  
Do Rio

O Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) anunciou neste domingo (8) financiamento de R\$ 3,7 bilhões para a LHG Logística, braço da mineradora LHG Mining, do grupo J&F. Os recursos são do Fundo de Marinha Mercante (FMM) e voltam para a construção de 400 balsas e 15 empurcadores para transporte hidroviário de minério de ferro pelos rios Paraná e Paraguai, que serão construídos por seis estaleiros brasileiros.

Especialistas afirmam que a promoção do transporte hidroviário não é indicada e que há experiência na construção de embarcações desse segmento no país, mas questionam a necessidade de valor dessa magnitude para uma empresa considerando o orçamento limitado do fundo - e se está a alocação mais eficiente dos recursos.

Dos R\$ 3,7 bilhões, 87% vão para estaleiros das regiões Norte e Nordeste. A LHG Logística informou que a encomenda ficará a cargo dos estaleiros Enseada, Itamir, Jurua, Rio Maguari, De tram e Wilsons Sons.

O financiamento faz parte da estratégia do governo de incentivar a indústria naval. Pela última previsão do presidente do banco, Aloizio Mercadante, estão planejados R\$ 6,6 bilhões para o setor naval em 2024, com recursos do fundo de Marinha Mercante. Só esse financiamento é 56% da estimativa.

Analistas remete a políticas de governos anteriores do PT, quando o BNDES foi o grande financiador do setor naval no país. O banco concedeu, em 15 anos, R\$ 18,7 bilhões em empréstimos para construir e reformar estaleiros e equizar embarcações. Nos anos seguintes, no entanto, os grandes estaleiros entraram em recuperação judicial por problemas para entregar encomendas no prazo e nos custos contratados.

vestimento permitirá alta de 16% da frota de transporte de carga para navegação interior (em rios, lagoas e cabais) e geração de 5,5 mil empregos diretos e indiretos.

"Esta operação contribui para o desenvolvimento da produção nacional, gerando milhares de empregos com qualidade. Um pulso para a descarbonização com um transporte mais limpo e reativando a indústria naval, que faz uma competição internacional difícil com países como China e Singapura", afirmou Mercadante em nota do BNDES.

Para o economista Claudio Frischknecht, presidente da Inter B, consultoria internacional de negócios, a promoção do transporte hidroviário é adequada, por ser o modal mais eficiente para longas distâncias e pela subutilização do potencial hidroviário. Além disso, ponderou que o Brasil é experiente no segmento de embarcações fluviais e não há risco tecnológico.

"Promover transporte hidroviário faz todo o sentido. [...] São embarcações simples e o Brasil tem certa experiência nesse tipo de produção. É muito diferente de financiar petroleiros, navios de maior porte. Foi um filme visto no passado e não foi bom", disse.

Frischknecht questiona, no entanto, a alta concentração em uma empresa. "Qualquer recurso escasso deve ser usado com parcimônia. Será que um formato de blended finance, uma espécie de financiamento híbrido, não seria uma opção mais adequada?", analisa o presidente da Inter B.

Pierre de Souza, professor da Escola de Administração de Empresas de São Paulo da Fundação Getúlio Vargas (FGV Eaesp), con-

corda, de que "não há dúvida" sobre o foco em hidroviários, mas indagou sobre o uso eficiente dos recursos para estimular a indústria.

"Faz sentido gastar para desenvolver a indústria porque vai dar mais empregos e desenvolver a região, se fica uma dívida para a gente depois? É a alocação mais eficiente dos recursos?", indagou.

Souza lembrou problemas do passado. "O problema de investir em algo ineficiente é que funciona a curto prazo, mas a médio e longo prazos pode não continuar valendo. Vai ser preciso esperar para avaliar esse caso", disse.

A LHG Logística já opera na hidrovia Paraguai-Paraná, principal via de escoamento da produção da mineradora. O presidente da LHG Mining, Agnaldo Filho, disse que, em 2023, o preço da encomenda em estaleiros estrangeiros era 20% menor.

"O Fundo da Marinha Mercante e o BNDES foram fundamentais para garantir a competitividade dos estaleiros brasileiros frente a concorrentes estrangeiros, que apresentam um custo inicial até 50% menor", informou.

O FMM é um fundo setorial, administrado pelo Ministério de Portos e Aeroportos, e a principal fonte de crédito do setor naval. Os recursos vêm da cobrança de adicional de R\$ sobre o preço dos fretes das importações brasileiras. A escolha dos projetos é do conselho diretor com representantes de ministérios, entidades da sociedade civil e bancos públicos.

"É um projeto realmente superlativo. Por isso, a empresa optou por essa divisão em seis estaleiros. As garantias perdidas aos tomadores nos empréstimos são muito reais e o Fundo de Marinha Mercante é um fundo que de fato funciona. E ele se retroalimenta, com os recursos de devolução dos empréstimos", afirmou o diretor comercial do estaleiro Rio Maguari e vice-presidente do Sindicato Nacional da Indústria Naval (Sinaval), Fabiano Vasconcelos.



**FIQUE POR DENTRO DE TUDO O QUE ACONTECE NO G20**

O GLOBO, Valor e CBN possuem canais especiais com conteúdo exclusivo para você se informar sobre os temas que envolvem os encontros do G20 em nosso país.

ACESSE E SAIBA MAIS



O GLOBO E O VALOR CBN

**87%**  
dos R\$ 3,7 bi vão para estaleiros do Norte e do Nordeste



**Saúde** Compartilhamento já é comum em outros países, mas falta consenso sobre o assunto

# Farmacêutica é pressionada a dividir risco de medicamentos de alto custo

Paulo Maurício  
De São Paulo

Num cenário em que o custo da saúde sobe três vezes mais do que a inflação e a inovação eleva os gastos, ao contrário do que ocorre nos demais setores, a indústria farmacêutica está sendo pressionada a compartilhar o risco dos medicamentos de alto custo — já há remédios de quase R\$ 8 milhões no Brasil e de US\$ 4,2 milhões nos E. A.

Outras drogas com esses parâmetros de valor vão surgir. As grandes farmacêuticas têm concentrado seus esforços no desenvolvimento de medicamentos para doenças raras e como o número de casos é pequeno, seu custo tende a ser sempre elevado. Ao mesmo tempo, não há volume suficiente de pacientes para o desenvolvimento de todas as três etapas de pesquisas clínicas de que deixa algum grau de incerteza sobre sua eficácia.

“Se um medicamento de alto custo, foi aprovado na fase 2 da pesquisa clínica e que, portanto, sua eficácia não está toda mente comprovada e quem paga é a sociedade, seja por meio do SUS ou saúde suplementar [planos de saúde], faz sentido as farmacêuticas compartilharem o risco”, disse o médico sanitárioista Gonzalo Vecina, fundador e ex-presidente da Agência de Vigilância Sanitária (Anvisa).

“O compartilhamento de risco é um instrumento para ser adotado em situações de incerteza e seu pagamento é atrelado ao resultado”, explicou Demétrio Vianna, secretário de ciência e

tecnologia do Ministério da Saúde na gestão de Luiz Henrique Mandetta. Na época, Vianna desenvolveu um projeto piloto com essa ferramenta que tem servido de referência no Brasil.

Em outros países como Reino Unido, Espanha, Itália e Argentina já há acordos com a indústria. O pagamento de remédios de alto custo para as farmacêuticas é condicionado ao progresso clínico do paciente, em indicadores médicos pré-definidos. O caso mais emblemático é do Zolgensma, destinado à atrofia muscular espinhal (AME) do tipo 1 em crianças, desenvolvido pela Novartis e que, atualmente, custa R\$ 7,9 milhões no Brasil.

Em 2022, o Ministério da Saúde e a Novartis assinaram um contrato de intenções para que esse medicamento seja ofertado no SUS. O valor atual é de R\$ 6,2 milhões, na rede pública. Por esse acordo, o governo paga 20% no ato do procedimento médico e o restante em quatro parcelas anuais. Essa divisão é feita conforme a eficácia do medicamento. Daí se, caso o paciente não evolua comforme as condições clínicas acordadas, a farmacêutica não recebe. Além disso, o acordo prevê cobertura do medicamento para bebês com até seis meses.

No entanto, essa negociação

**“Compartilhamento de risco é para ser usado em situações de incerteza”**

Denizar Vianna



Vecina, ex-presidente da Anvisa, diz que faz sentido o compartilhamento de risco quando o medicamento ainda não teve a eficácia totalmente comprovada

está parada e a cobertura na rede pública tem sido feita via judicialização. Entre janeiro de 2023 e agosto deste ano, a Justiça concedeu 86 liminares obrigando o SUS a fornecer o Zolgensma — totalizando um gasto de mais de R\$ 500 milhões (sem considerar os honorários e custos do procedimento médico), segundo dados da Novartis.

No setor privado, as regras são outras. No caso do Zolgensma, o preço definido é de quase R\$ 8 milhões, não há compartilhamento de risco e o limite de idade é até dois anos, indicação que consta na bula do remédio). Ainda segundo a Novartis, entre janeiro de 2023 e agosto deste ano, as operadoras atenderam 20 pacientes que precisaram do Zolgensma — o que totaliza despesas de cerca de R\$ 160 milhões. Nesse volume, há poucos casos de judicialização, uma vez que a cobertura é obrigatória.

A desigualdade de condições entre o setor privado e o SUS é motivo de crítica das operadoras de planos de saúde. A Fena Saúde, entidade que representa o setor, reclama da falta de estudo de impacto econômico dos medicamentos aprovados no SUS e que entram automaticamente no setor privado. “Atualmente, 10% das operadoras têm receita anual inferior ao valor de uma dose única do Zolgensma,

de R\$ 7,9 milhões. Muitas delas quebram”, disse Vera Valente, diretora executiva da Fena Saúde. A Novartis informou que faz parcelamentos para as operadoras de menor porte. “Considerando que se trata de uma única dose, o custo do tratamento acaba sendo menor quando comparado a outras drogas que demandam uso frequente”, disse Mario Marchesi, diretor médico da Novartis, destacando os investimentos que a indústria faz em pesquisa e desenvolvimento. Em geral as farmacêuticas destinam entre 10% e 20% de sua receita em P&D.

Uma legislação de 2022 passou a permitir que remédios, exames e outros procedimentos médicos aprovados pela Comissão Nacional de Incorporação de Tecnologias (Conitec), órgão do Ministério da Saúde que define o que pode ser realizado na rede pública de saúde, sejam automaticamente cobertos por todos os planos de saúde. Além disso, há uma onda de liminares obrigando a cobertura de medicamentos ainda sem aprovação no Brasil. “O Brasil é a Dinamarca para a indústria farmacêutica”, disse Paulo Rebello, presidente da Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS), há cerca de dez dias em evento em São Paulo.

Alexandre Fioranelli, diretor da ANS e médico da Santa Casa de São Paulo, é a favor da criação

de uma agência reguladora que faça avaliação de medicamentos e novas tecnologias que atenda tanto o SUS quanto o setor privado. “Defendo que seja feita uma avaliação única para todos os brasileiros, independentemente se público ou privado”, disse.

De 2022 para cá, com a mudança na legislação, 101 novos procedimentos (drogas, exames, etc) passaram a ter cobertura obrigatória pelos planos de saúde. Deste volume, 53 inclusões ocorreram via análise da ANS e Cosaiúde (comissão formada por representantes dos MInistérios da Saúde e Fazenda, conselhos médicos e operadoras), sendo que 75% delas são medicamentos e a maior parte destinada a tratamento oncológico. Outras 37 ocorreram por força automática porque já eram cobertas no SUS e outra falta referência a aprovações extraordinárias como a vacina da Mpox, que ocorreu recentemente. A entrada de novas drogas e tecnologias no rol de procedimentos obrigatórios dos convênios médicos agora é realizada mensalmente, antes acontecia a cada dois a três

Fioranelli, diretor da ANS, explicou que “as associações para aprovar o que pode ou não ser coberto pelos planos de saúde levam em consideração uma metodologia usada internacionalmente, que analisa indicadores de saúde baseados em evidências e custo efetividade”. Essa metodologia é conhecida como Avaliação Tecnológica em Saúde (ATS). O Sindusfarma argumenta que, em outros países com sistema de saúde privado semelhante ao Brasil, a saúde suplementar brasileira “ainda está muito atrasada, tanto na incorporação de novas tecnologias”.

A Interfarma, entidade que representa a indústria farmacêutica e a Novartis informaram deles e os novos modelos para tornar o setor de saúde sustentável, mas dizem que há dificuldades em ir além. “Tem um modelo de compartilhamento de risco com o setor privado porque ao contrário da área pública, em que o governo é um único cliente na saúde suplementar, há quase 700 operadoras. Tem que analisar caso a caso, não é simples”, afirmou Renato Porto, presidente da Interfarma. O diretor médico da Novartis disse que um caminho seria negociar com as entidades e ANS. A agência reguladora, por sua vez, informou que vem incentivando acordos entre a indústria e operadoras.

O Ministério da Saúde não se enquadra na demanda da reportagem.

**R\$ 8 mi é o custo de uma dose do Zolgensma**

# Com 89 medalhas, Brasil faz sua melhor Paralimpíada

Esportes

Valor de São Paulo

Debaixo de chuva foi encerrada neste domingo (8) a Paralimpíada 2024 em Paris, após 12 dias de competições. O Brasil terminou os jogos em quinto lugar, entre as 169 delegações, com 89 medalhas, sendo 25 de ouro — foi o melhor desempenho do país na história dos Jogos Paralímpicos.

O Brasil participa das competições entre atletas com algum tipo de deficiência desde 1972 — os primeiros jogos mundiais foram realizados em Roma, em 1960.

Neste ano a China ficou em primeiro lugar no quadro geral de medalhas, com 94 ouros, seguida pela Grã-Bretanha, com 49, e pelos Estados Unidos, com 36.

Até agora, a melhor campanha do Brasil tinha sido nos Jogos de Tóquio 2021, com 22 medalhas de ouro e um total de 72 pódios fechando na sétima posição. Nos Jogos de Londres de 2012, a delegação brasileira também tinha ficado em sétimo, com 21 ouros e 47 medalhas no total, informou o “Globo Esporte”.

Natação e atletismo comandaram as medalhas brasileiras, respectivamente com 26 e 36 pódios — o melhor desempenho da história nessas modalidades. Mas quem deu o impulso final para o recorde foi o judô que, nos últimos dias, com quatro ouros,



A nadadora Carol Santiago e o canoísta Fernando Rufino representaram o Brasil na cerimônia de encerramento das competições no Stade de France ontem (8)

Seis marcas — Asics, Havianas, Braskem, Toyota, Ajinomoto e Loterias Caixa — patrocinaram o Comitê Paralímpico

surpreendeu a todos e deixou o país como líder do quadro desportivo. A vitória foi informada pelo Comitê Paralímpico Brasileiro (CPB). Na manhã do domingo (8), Tayana Medeiros garantiu mais uma medalha de ouro para o Brasil no halterofilismo, na categoria até 86 kg. Alcançou o lugar mais alto do pódio

ao levantar 156 kg, e superou a detentora do recorde mundial a chinesa Zheng Feifei. A corredora maranhense Rayane Soares tornou-se campeã paralímpica no sábado (7), ao vencer os 400 metros da classe T13 (deficiências visuais) no atletismo. Além da medalha de ouro, Soares quebrou o recorde mun-

dial da prova. Completou o percurso em 53s55, superando os 54s46 da norte-americana Marla Runyan, que durava desde 2 de janeiro de 1995, há quase 30 anos. A atleta jêrussense Geber também conquistou sua segunda medalha de ouro em Paris ao vencer os 200 metros T11 (deficiências visuais), com o tempo de 24s51, igualando

o recorde para império da britânica Libby Clegg, que fez a mesma marca no Rio 2016. É a sexta medalha de Geber em Paralimpíadas, sendo um ouro, duas pratas e três bronzes. Em Paris 2024, ela também foi ouro nos 100 m T11.

A nadadora pernambucana Carol Santiago se tornou em Paris a mulher brasileira com mais medalhas de ouro na história dos Jogos Paralímpicos e alcançou a quinta colocação no ranking de atletas paralímpicos brasileiros com mais pódios na história. Na França, a atleta da classe S12 (baixa visão) obteve cinco medalhas.

O canoísta sul-mato-grossense Fernando Rufino sagrou-se bicampeão paralímpico ao vencer a prova dos 200 metros, na classe VL2 (usa tronco e braços na remada). O atleta conquistou o título neste domingo. O atleta, conhecido como cobrinha, era peço de rodeta. Descobriu a canoagem após ser atropelado por um ônibus e perder parcialmente o movimento das pernas.

Santiago e Rufino representaram o Brasil na cerimônia de encerramento das competições no Stade de France. A próxima Paralimpíada será disputada em Los Angeles, em 2028. Para os jogos de 2024, o CPB contou com seis patrocinadores — Asics, Havianas, Braskem, Loterias Caixa, Ajinomoto e Loterias Caixa. A delegação brasileira participou com 279 atletas.



## Empresas

# Computadores Depois da queda de 10% no ano passado, a expectativa é de uma pequena retração de 1% Venda de PCs dá sinais de recuperação

Daniela Braun  
De São Paulo

A expectativa de recuperação das vendas de computadores pessoais (PCs) no país a este ano, especialmente no mercado corporativo, atrai novas marcas que buscam competir na oferta a pequenas e médias empresas.

Em 2024, os fabricantes devem vender 7,64 milhões de PCs no país a empresas, varejo e ao setor público, projeta a consultoria IDC Brasil. O volume representaria uma queda de 1% ante o resultado de 2023. Para a IDC, a projeção é um sinal positivo após a queda de 10,2% nas vendas em 2023.

"Há uma expectativa por um novo ciclo de troca de máquinas no mercado corporativo, após o salto de demanda em 2021 puxado pelo trabalho remoto no auge da pandemia", afirma o diretor de pesquisas da consultoria IDC na América Latina, Reinaldo Sakis.

Já em 2025, a IDC projeta 7,96 milhões de computadores vendidos no país, alta de 4,1% ante o resultado de 2024. "A demanda por novos PCs com inteligência artificial (IA) generativa também deve ser mais forte em empresas, a partir do ano que vem", nota Sakis.

Somente no varejo, a expectativa para 2024 é de 3,47 milhões de computadores vendidos, alta de 7% em base anual, segundo dados da consultoria NielsenIQ GfK. Em 2023, as vendas neste segmento recuaram 2,1%.

As vendas da Black Friday no fim de novembro, serão o principal indicador do impacto da alta do dólar e dos custos do frete internacional sobre os preços e

## Mercado brasileiro

Vendas totais de notebooks e desktops

Unidades vendidas pelos fabricantes a empresas, governo e varejo

1º Tri 2024	Var. em base anual (%)	2024 (projeção)	Var. em base anual (%)	2023	Var. em base anual (%)	2022	Var. em base anual (%)	2021	Var. em base anual (%)
1,9 milhão	3,40%	7,6	-1	7,7 milhões	-10,2	8,6 milhões	-1,6	8,74 milhões	36,5

Unidades vendidas no varejo\*

1º Tri 2024	Var. em base anual (%)	2024 (projeção)	Var. em base anual (%)	2023	Var. em base anual (%)	2022	Var. em base anual (%)	2021	Var. em base anual (%)
950 mil	11%	3,47	2	3,4 milhões	-2,1	3,5 milhões	11%	3,9 milhões	5,8

Fonte: NielsenIQ GfK. \*Abril/2024

as vendas de máquinas, em 2024, observa o diretor de atendimento de Tecnologia e Bens Duráveis da NielsenIQ GfK no Brasil, Ricardo Moura.

"Esperamos uma estabilidade positiva nas vendas de computadores no varejo este ano, mas isso depende de como o mercado vai reagir ao repasse de preços do dólar mais alto", ele afirma.

As fabricantes taiwanesas de computadores Acer e Asus, que já vendem notebooks há anos no varejo brasileiro, começam a disputar o segmento de empresas privadas e públicas com outras multinacionais que lideram o setor como a americana Dell e a chinesa Lenovo.

O modelo de locação de computadores atrelado a contratos de serviços com atualizações e manutenção de máquinas vem ganhando força nos últimos anos, destaca Sakis. Da IDC, segundo a projeção dos fabricantes consultados pelo Valor, as vendas de equipamentos para o modelo de hardware como serviço (HaaS, na sigla em inglês) devem representar mais de 10% das vendas totais dos fabricantes no Brasil em 2024.

A brasileira Positivo Tecnologia notou aumento na procura por computadores no modelo HaaS este ano. "As empresas notaram que é uma forma de mudar a estratégia de alocação de capital de ativos, que entram em depreciação, para despesa recorrente", compara o gerente de produtos da empresa Fabiano Takahashi.

A Acer, que atua no Brasil desde 2010, com foco em notebooks, iniciou a oferta ao mercado corporativo em abril, apostando tanto na ampliação

do portfólio de produtos como no segmento de serviços e em fabricação local.

"Desde o auge da pandemia vimos que a demanda [corporativa] evoluiu mas o segmento ainda está bastante concentrado em duas empresas", afirma o diretor de vendas corporativas da Acer no Brasil, Marco Vorrath, que deixou o comando da subsidiária brasileira da fabricante chinesa de celulares Oppo, para estruturar a nova área da Acer.

Atualmente, Dell e Lenovo dominam as vendas corporativas de PCs no país, conforme apurou o Valor. Incidentalmente, o foco da Acer será oferecer a opção de vendas diretas da fabricante a empresas

com até 500 computadores. "Queremos preencher uma lacuna onde os fabricantes não costumam estar presentes diretamente", explica o diretor geral da Acer para a América Latina, Germany Couy. Nos contratos de locação e serviços, o executivo informa que a empresa trabalhará com "taxas de juros mais competitivas oferecidas pela matriz".

Além dos notebooks, o portfólio corporativo da Acer foi ampliado para computadores de mesa, estações de trabalho, projetores e acessórios. Os computadores começaram a ser fabricados no país em março, pelas empresas Foxconn e Compal Eletrônica, em Jundiaí (SP).

Mas do que a alta do dólar, segundo Couy, a crise logística tem sido a maior preocupação dos fabricantes, atualmente.

"O prazo de entrega do frete internacional se estendeu em quatro semanas e há um congestionamento muito grande no porto de Manaus (AM)", afirma o executivo. Ele se refere a uma greve antecipada na região do Rio Amazonas que afeta a distri-

buição de computadores e componentes eletroeletrônicos vindos da Zona Franca de Manaus.

A taiwanesa Asus, que vende notebooks no Brasil desde 2008, também ingressou nas vendas corporativas, este ano, com dois notebooks importados. O plano é fabricar as máquinas para empresas pela Foxconn, em Jundiaí, em março de 2025. Até lá a empresa também estruturará sua oferta de vendas e locação a pequenas e médias empresas. "O foco está em empresas com até 500 funcionários", informa o gerente de produtos na Asus, Henrique Costa. Ele frisa que "o modelo [de locação] também está nos planos para o Brasil".

O setor público, especialmente na área de educação, também está no radar da Acer no Brasil. "Queremos aproveitar licitações de notebooks rubricadas, por exemplo", ilustra Couy.

Este ano, no entanto, os fabricantes de PCs enfrentam uma demanda reprimida no setor público por uma combinação de fatores. "No segmento de educação, muitas secretarias estão aguardando o edital a ser lançado pelo Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação (FNDE) que vem sendo postergado, mas ainda deve acontecer em 2024", diz Takahashi, da Positivo. "Além disso, as eleições geram impacto nos processos de compra devido a mudanças e movimentações nos quadros decisórios", complementa.

A expectativa, segundo Takahashi, é de que o setor público retome as contratações nos patamares tradicionais, no quarto trimestre deste ano.

# CBN

## Professional

9ª TEMPORADA

AGORA EM VÍDEO

## COMO COMEÇAR A EMPREENDER

ANA FONTES

CEO da Rede Mulher Empreendedora

Apresentado por



STELA CAMPOS  
VALOR ECONÔMICO



JULIANA PRADO  
CBN

ACESSE AGORA no site ou nas principais plataformas de streaming.  
cbn.globo.com/professional



Novos episódios toda segunda-feira, às 9h

PARCERIA **Valor**



**Marketing**Pessoas nascidas a partir de 2010 são mais vaidosas e influenciadas pelos pais

# Geração Alfa pode gastar US\$ 5 trilhões até 2029

Andrea Assaf  
Para o Valor de São Paulo

A Geração Alfa formada por pessoas nascidas a partir de 2010, é mais vaidosa, mais estressada, mais apegada e com uma relação familiar menos hierarquizada do que as gerações anteriores. Mas é também muito próxima dos pais. A família influencia seus gastos, que até 2029 podem superar US\$ 5 trilhões no mundo.

As crianças da Geração Alfa têm um poder de fala maior e de compra também e a explicação pode estar no fato de seus pais e mães serem 'millennials', uma geração que criou os filhos de maneira mais permissiva, com menos regras", diz Thiago Cunha, 40, do estudo "Um Olhar sobre a Geração Alpha", da consultoria de marca e inovação Alexandria.

Para entender a nova geração, que até 2023 poderá movimentar US\$ 5,4 trilhões, segundo a consultoria australiana Mckinley (seu dono, Mark McCrindle criou o termo Geração Alfa, em 2005), os pesquisadores do Alexandria mapearam aspectos do universo de referência e consumo de crianças com idades entre 0 e 13 anos das classes A, B e C no Brasil, México, Índia e nos Estados Unidos.

Os pesquisadores visitaram as casas das crianças, foram quando criadas por pais, para entender as companhias dos pais que também foram entrevistados separadamente, (fotografar seus ambientes de vida, como quartos e espaços de lazer, e investigar os algoritmos dos serviços de streaming YouTube e TikTok).

Segundo Cunha, um dos achados mais interessantes foi o fato de ser uma geração mais apegada pela forte influência dos pais e da família em suas escolhas de consumo. Desde a criação dos "baby boomers" nascidos entre 1946 e 1964, que teve filhos que se tornaram os hippies rebeldes dos anos 60 e 70, sempre existiu uma marcada contraposição entre gerações. No entanto, essa oposição

tem diminuído ao longo do tempo e praticamente desaparece com as Alfas. "Essa nova geração mantém uma proximidade maior com seus pais e mães, o que se reflete em referências e despesa de consumo muito parecidas, especialmente em moda e beleza", diz Cunha.

Os brasileiros são as mais vaidosas entre as quatro nacionalidades pesquisadas: 74% das brasileiras se preocupam com o cuidado da pele e do corpo, ante 62% das britânicas. Quando o assunto é o uso de cosméticos, 70% das brasileiras admitem já ter usado frente a 14% das garotas mexicanas. No computo geral, 88% se preocupam com o cuidado da pele e corpo e este número sobe para 78% entre as meninas de 11 a 13 anos.

A pesquisa mostra que 44% já pediram para comprar um cosmético específico, com uma diferença entre meninas (71%) e meninos (27%). Os produtos para cabelos e rosto lideram os pedidos: 75% e 51% respectivamente. No caso de maquiagem, o percentual total é de 47%, sendo 65% (meninas) e 12% (meninos).

No começo do ano, viralizaram nas redes sociais vídeos com crianças comprando cosméticos em lojas como a Sephora. Os vídeos foram feitos pelos próprios frequentadores, em comunidades nas agendas com o mesmo nome, mas também com o comportamento de consumo delas. Do alto de seus 10 anos, elas buscavam cremes com retinol (um ácido com efeito "jovenscedor") e outros produtos que não são indicados para crianças.

A Dove, marca da gigante de bens de consumo Unilever, que há anos tem uma campanha focada na autoestima da mulher, teve seu anúncio conversado com uma campanha global chamada "The Face of It" com um retorno gigante. "O Gen A Anti ageing talk" na sua página do TikTok. Há conselhos de dermatologistas com especialização em imagem corporal para explicar



No estudo em quatro países, as meninas brasileiras são as mais vaidosas. 74% preocupam-se com o cuidado da pele

os malefícios do uso de cosméticos com ingredientes antienvelhecimento agressivos no rosto de uma criança de 10 anos.

Cada vez mais as marcas estão sendo desafiadas a ampliar o relacionamento e o engajamento dos consumidores, inovando não apenas nos produtos, mas também na forma como dialogam com o público de novas gerações como a Alfa, por exemplo.

A Kimberly-Clark, controladora de marcas como Huggies e Little's, acaba de lançar a linha Kids, que inclui xampu, condicionador e creme para pentear, com uma comunicação focada no digital. A campanha "De Fios à Imagem", criada pela Droga e com plano de mídia associado pelo FCB, conta com bilões para TV por assinatura, streaming e mídia digital e foi inspirada na tendência das redes sociais "Get Ready With Me ou GRWM", que significa "Hugue pronto comigo". Nas imagens, as pessoas filmam suas rotinas de preparação antes de sair (arrumam o cabelo, escolhem a roupa etc.).

Os filmes dessa campanha mostram pais e mães ajudando os filhos nesse processo de lavar o cabelo, escolher penteados e acessórios. "Antes de olhar para a

**"Essa geração é exposta muito cedo no mundo digital, com impacto na autoestima"**  
Gabriel Rossi

Geração Alfa, precisamos considerar a geração dos pais dessas crianças, que são adultos mais atentos às mensagens, conteúdos e produtos que consomem", observa Ronaldo Art, diretor de marketing da Kimberly-Clark.

"Fizemos uma pesquisa de hábitos e atitudes, conduzida por uma casa de pesquisas parceira, com 318 mães de todo o Brasil. Revelou que 43% das entrevistadas lavam o cabelo das crianças pelo menos três vezes por semana e que o cabelo é uma das primeiras formas de expressão da personalidade das crianças na medida em que deixam de ser bebês", afirma Art.

A conexão com as redes sociais por essa geração é muito parecida nos países investigados, com uma média de 8,6 em todos eles, mas o acesso médio entre as crianças de 8 a 10 anos (7,38) e de 11 a 13 anos (8,88). Já os principais temas de interesse apresentam diferenças importantes entre os países pesquisados. O conteúdo que desponta em primeiro lugar no compêndio geral é "games", com 67%, sendo que os que mais se interessam são os mexicanos (74%), seguidos pelos americanos (72%), brasileiros (63%) e britânicos (58%).

Quando o assunto é esporte os brasileiros são os menos interessados (30%) e os britânicos mais interessados (51%). No levantamento geral dos conteúdos mais buscados, a música interessa mais às meninas (65%) do que aos meninos (44%).

No opinião de Gabriel Rossi, sociólogo e professor de consumo e comunicação da ESPM, uma das grandes questões é que os in-

tegrantes da Geração Alfa se compararam o tempo todo no mundo digital. "Eles são expostos a isso desde muito cedo e, impacta na autoestima que ainda está em formação", afirma Rossi.

A pesquisa detectou que 69% das Alfas estão estressadas, e os principais motivos em ordem decrescente de importância são: excesso de atividades, escola, relacionamento com outras crianças e ficar em casa. Apesar disso, apenas 13% fazem terapia e 71% disseram que nunca fizeram qualquer tipo de acompanhamento psicológico.

Brasileiros e americanos são os países que estão mais atentos e cujos filhos são os que mais fazem terapia. Todos nos tempos marados pela pandemia, mas eles cresceram com a pandemia quando houve uma mudança de rotina na dinâmica familiar que aproximou e tornou as relações na casa menos hierárquicas, e isso impacta, inclusive, na maneira como eles emergem questões ligadas a dinheiro, estudo, trabalho", diz o professor da ESPM.

Outra característica que desponta na pesquisa da Alexandria foi a preocupação maior com o meio ambiente. Do total de entrevistados, 61% se preocupam com a natureza e a sustentabilidade e 56% se preocupam muito com o futuro do planeta. Além da inquietude, eles querem agir. "Dos entrevistados, 61% demonstram interesse em carreiras que envolvam salvar vidas ou proteger o meio ambiente, principalmente entre meninas que representam 66% da mostra versus 56% entre meninos". Em vez de ser bombeiro, eles queriam trabalhar com o meio ambiente", diz Cunha.

## Pintura dos lábios tem início há 3,5 mil anos

INVENTOU

**História**  
Natalia Flach  
De São Paulo

A história do batem tem início 3,5 mil anos antes de Cristo, com a rainha Schab ad da cidade de Uruk, na Mesopotâmia. Ela foi a primeira pessoa a pintar os lábios com um corante feito a base de chumbo branco e pedras vermelhas trituradas. Séculos depois, o comportamento foi adotado por Cleopatra e seus súditos no Egito, e a tradição seguiu para a Grécia Antiga e o Império Romano. Por fim, to temo a maquiagem virou para deno-

INCLUSIVE DE HOMENS EM ALGUNS MOMENTOS — segundo o artigo "Reading our lips" publicado pela Universidade de Harvard.

Posteriormente, o cosmético se espalhou na Europa Ocidental graças às rotas de comércio construídas pelos romanos e atraiu nas colônias durante os anos das grandes navegações. Nesse mesmo tempo, houve períodos em que a venda do produto era proibida por motivos religiosos ou destinada a grupos marginalizados. Assim, estabelecimentos clandestinos de beleza sobreviveram com base na discreção das mulheres. As que tinham dinheiro escavavam para Paris para comprar a pintura labial da Guerlain, que misturava toranja com manteiga e cera.

No século 18 a maquiagem passou a ser uma função social na França, e com o tempo, a aplicação de cosméticos passou a ser uma prática ritualizada e pública. Os Estados Unidos deixaram de seguir a antipatia inglesa em relação ao batom e passaram a imitar uma obsessão francesa pelo produto.

As americanas escavavam pedras vermelhas de fita na boca ou carregavam linhões para chupar durante o dia. Em 1867 foi aberta a primeira seção de cosméticos na loja de departamentos B. Altman's, em Nova York. Na virada do século 20, o batom adquiriu a posição simbólica e econômica que tem hoje, com um número cada vez maior de mulheres usando o produto. Fiquem lá a Guerlain lançou o primeiro batom em bastão, os primeiros tubos modernos foram criados nos Estados Unidos, em 1915, por Maxine Levy, da Revlon Manufacturing Company. A iniciativa permitiu produzir e distribuir os itens em massa.

# Como a DM9 reabriu as portas e voltou a atrair anunciantes

**Agência**  
Para o Valor de São Paulo

Em junho de 2022 o mercado publicitário brasileiro foi surpreendido pela volta da DM9, uma das agências mais icônicas e premiadas do país, que havia fechado as portas quatro anos antes de marcar melancolicamente, após perder clientes como Itaú e McDonald's.

O retorno da marca veio pelas mãos de Pipo Calazans, como EGO, Thomas Tagliarini na chefia de área de operações, e Isaac Doria, um dos mais premiados criativos da publicidade mundial, que lidera a área de criação. Calazans vem do mundo digital. Doria, de agência tradicional, e Tagliarini tem origem na área de "shopper marketing" (estratégia para entender a jornada do consumidor). "Nos últimos anos, deixamos de ser uma indústria criativa e viramos uma indústria de dados. A DM9 veio para transformar dados em criatividade, que é a melhor forma de decodificar a jornada desde consumidor, que não é o mesmo de um atrás e nem sei o mesmo no um que vem", diz ele.

A estratégia da nova DM9, uma espécie de fusão das agências do

grupo DDB, a Sunset, que tem foco principal em publicidade, a Tracyle, especializada em "shopper marketing", e a Track, de gestão de relacionamento com o cliente (CRM), parece estar funcionando. Criada há dois anos e com uma lista de clientes como Ifood, Burger King, Consul, Brastemp, Vigor, Dasa, ArcelorMittal, KFC, entre outros, a agência registrou um crescimento de 173% no faturamento de janeiro de 2023 a junho de 2024.

Também recuperou o prestígio criativo, que sempre foi sua marca registrada, ao ser a agência brasileira mais premiada do Cannes Lions, com 4 Ouros, 4 Prates e 8 Bronzes. E foi a agência do Brasil, com o maior número de troféus nas edições desde ano do Clio Awards e do One Show. Mais importante que os 13 troféus e o fato de serem para quatro clientes diferentes, pois fica claro que não é um projeto de elite e não é um projeto de agência", diz Calazans.

Segundo Graziele Di Giorgio, especialista em mediar as relações entre agências e as unidades, que acaba de abrir a própria empresa, a Human Rise, existe muita consistência entre a DM9 e a nova DM9. "Desde a volta da DM9 a preocupação sempre foi colocar a criatividade

no centro, e ao longo da jornada do consumidor. O fato de ela voltar a ser reconhecida com prêmios é resultado desse foco, desde o seu renascimento", afirma Di Giorgio.

A DM9 nasceu em 1975, em Salvador, quando o publicitário Duda Mendonça, que faleceu em 2021, batizou a agência com suas iniciais. Em 1989, a empresa foi comprada por Nizan Guanaes e Guga Valente, que contaram com o banco Itaú como financiador do negócio e mudaram a sede para São Paulo. A partir dali, a DM9 passou a protagonizar campanhas de sucesso como a "Mamíferos" para a Parmalat e "Pipoca com Guarani" para o Guarani Antarctica. Em 1997 a agência firmou um acordo com a rede internacional DDB Worldwide, divisão do grupo americano Omnicom. Em 2015, a DM9 comprou o grupo ABE, fundado em 2002 por Guanaes e Valente e em 2014 com o grupo Icaro e o Kinca Investimentos, do Itaú Unibanco. O ABE era então o maior grupo de propaganda de capital nacional, e reunia DM9, Atrica, Loduccia, Sunset, entre outras.

"A marca DM9 é um potencializador para adiver, o trabalho, o sucesso. Metade das pessoas para quem eu conto que estavam tra-



**"Precisamos representar a voz da geração Alfa"**  
Pipo Calazans

zendo a DM9 de volta, me abraçava e dizia parabéns. A outra metade deu aquele abraço preocupado de "força, guerreiro" contra Calazans. Uma das campanhas que um botouam a nova agência é a "Audience Delivery", para o Ifood. A

ação, criada pela DM9, consistiu em transmitir ao vivo todos os jogos da Copa Feminina de Futebol 2023 no aplicativo do Ifood e assim fazer fô e ao concorrente Rappi, que havia se tornado patrocinador das seleções de futebol masculino e feminino do país em 2022. A campanha gerou um aumento de 23% nos pedidos do Ifood em relação ao mês anterior (junho de 2023). E ainda ganhou Leão de Ouro e Leão de Prata no Festival de Cannes Lions 2023.

Um exemplo do atual modelo de funcionamento da agência foi a campanha "Patrocínio Impo", criada para a Consul, marca de eletrodomésticos da Whirlpool, que também é dona da Brastemp. Após ficar dois anos sem fazer publicidade, a Consul assinou um contrato de trusteado de patrocínio com o tradicional time de futebol Juventus para promover sua nova linha de máquinas de lavar roupas. Como os times de futebol brasileiro incluem cada vez mais patrocinadores nas camisas do time, a Consul pagou para ter a sua marca — e nenhuma outra — estampada na camisa do Juventus durante toda a temporada de 2024. A campanha, lançada em fevereiro deste ano, gerou 12% de aumento

de vendas para a Consul no período em relação ao ano anterior.

Mas foi a ação "O Custo do Ouro" a primeira a dar visibilidade criativa nacional e internacional à DM9 em março de 2023. O anúncio discutia a exploração ilegal do ouro, uma das principais questões que ameaçam o povo Yanomami. A campanha contou com 560 reportagens nacionais e internacionais, 14 mil posts em redes sociais e um Leão na categoria "Design" do Festival de Cannes 2023. Com 220 funcionários, sendo 27% negros, a DM9 promoveu, no ano passado, a primeira temporada do Projeto Move, um programa de inclusão e estágio desenvolvido exclusivamente para pessoas negras em fase inicial ou de transição de carreira. Após processo de seleção, 35 jovens foram selecionados com a ajuda da consultoria Indique Uma Preta, para vivenciar o trabalho e o dia a dia da agência em diversas áreas. Os participantes receberam bolsa auxílio e ajuda de custo. O programa durou três meses e resultou, na contratação de sete desses jovens. "Somos uma agência brasileira que precisa representar a diversidade brasileira e estamos em busca disso", afirma Calazans. (A4)



**Empresas**

**Clima** Em meio à previsão de tempo seco e com medo de incêndios, produtor antecipa colheita de trigo; no PR, rendimento do cereal é prejudicado

# Fogo se alastra de áreas de mata e de cana para cafezais em São Paulo

Isadora Camargo, Fernanda Pressinotti e Eliane Silva\*  
De São Paulo e Ribeirão Preto

O clima quente e a seca extrema continuam causando incêndios em áreas de mata e de agricultura no Brasil, como os que afetaram cafezais da O'Coffee, em Pedregulho (SP). Só entre sexta-feira e o último sábado, foram registrados 8.225 focos de calor no país, de acordo com o Programa Queimadas do Instituto Nacional de Pesquisas Espaciais (INPE). Mais da metade dos focos está concentrada em dois Estados: Mato Grosso (33%) e no Pará (27%).

Em São Paulo, na sexta-feira, a Defesa Civil, por meio do Centro de Gerenciamento de Emergências (CGE), emitiu alerta de risco elevado para incêndios para todo o Estado até amanhã. De acordo com o Climatempo, as temperaturas devem continuar elevadas, e o ar seco, seguiu impedindo a formação de nuvens de chuva na maior parte do país nesta segunda-feira.

Assim, as condições seguem propícias ao alastramento do fogo, como o que atingiu, no fim da semana passada, cafezais da Fazenda Nossa Senhora Aparecida, de O'Coffee, de propriedade da família do ex-governador Orestes Falcetta. A fazenda está localizada

em Pedregulho, na Alta Mogiana Paulista, e é cercada por canaviais.

Romildo Batista de Freitas, secretário de Segurança de Pedregulho e chefe da Defesa Civil, disse ao Valor que o fogo que já estava em matas, canaviais e pastagens da região pulou para a fazenda e consumiu uma grande área provocando a interdição da rodovia que liga Pedregulho a Baurilha.

A reportagem tentou falar com o gerente agrícola da fazenda Nossa Senhora Aparecida, Guilherme Diniz, mas não obteve retorno.

Segundo o chefe da Defesa Civil, 5 mil hectares já afetados por incêndios na região de Pedregulho desde meados de agosto. "O calor, a vegetação muito seca, a umidade baixa e o vento estão alimentando o fogo por aqui. Já tivemos muitos incêndios nos anos anteriores, mas não com essa intensidade", disse.

Outra fazenda de café atingida em Pedregulho foi a da família Pegliaroni. Em agosto, o produtor Marco Pagliaroni relatou a reportagem

perdas de café com a queda repentina. Mesmo de um mês depois, ele assistiu ao fogo queimando cafezais da fazenda, que tem 350 hectares.

Segundo ele, os incêndios começaram brandos na quarta-feira, mas se espalharam muito rapidamente, o que dificultou o controle. "O fogo vinha avançando de outras reservas e fazendas e na quarta ele tomou uma velocidade absurda. Em cerca de 30 minutos, o fogo se movimentou mais de 1 quilômetro, alcançando nossa fazenda. Peguei principalmente a parte de reserva ambiental", descreveu.

Cerca de 50 mil pés de cafés foram atingidos, segundo ele.

No setor de cana, um dos mais afetados pelos incêndios em São Paulo, as usinas calculam as perdas. Na sexta-feira, a União da Indústria de Cana-de-Açúcar e Bioenergia (Unica) informou que, pelo menos, 23,38 mil hectares foram atingidos pelo fogo no Estado.

Dessa área, 132,04 mil hectares são de canaviais que ainda seriam colhidos. Os 99,79 mil hectares restantes são de áreas onde os trabalhos de campo já tinham acabado ou com lavouras recém plantadas. Os números se referem só aos incêndios do fim de agosto.

Até agora, as regiões de Ribeirão Preto, São José do Rio Preto e São Carlos são as mais atingidas



Fogo afeta cafezais em fazenda da O'Coffee, da família Quercia, em Pedregulho (SP). Áreas é cercada por canaviais

pelo fogo, respondendo por cerca de 90% da área afetada.

O risco de incêndios por causa do clima seco tem feito agricultores adotarem estratégias pouco comuns. Em Itapussu, no interior de São Paulo, o produtor Edyelton Martins passou a madrugada da última sexta-feira colhendo o trigo que plantou em 22 de abril. Ele antecipou a colheita em razão do tempo de incêndios. A região, que tem tradição canavieira, também sofre com incêndios e falta de chuvas há mais de 100 dias.

Dante do fogo no campo dos vizinhos, Martins afirma que preferiu não assistir esperar os cerca de 80

hectares de trigo chegarem ao ponto de maturação ideal e deixar o colheita de duas antes do calendário previsto. "Ete ano ainda não, mas ano passado eu tive queimada nas áreas por causa da seca. Então, desta vez eu dessequei. Nunca tinha feito essa intervenção antes, e adianta a colheita para não queimar".

No Paraná, que está em situação de emergência por causa da estiagem, uma das culturas mais atingidas pelos extremos do clima é o trigo. Segundo boletim do Departamento de Economia Rural (DER), o cereal colhido apresenta produtividade abaixo do esperado em função da seca. "Agu-

mas áreas estão sendo subvertidas à dessecção devido ao crescimento desum, forme provocado pela falta de chuvas durante seu desenvolvimento", informou.

Conforme o DER, até 2 de setembro, 11% da safra de trigo havia sido colhida no Estado, sendo 28% em condições ruins, 36%, médias e 36% boas (Colaboraram Carolina Mauadães\*, de Ponta Grossa, e Luciana Franco\*, de São Paulo). \* Para o Valor

valor.com.br

Matéria publicada em parceria com o site de notícias do Valor. www.valor.com.br

**231,4 mil hectares de canaviais foram afetados pelo fogo**

# Gargalo logístico e Newcastle afetam exportação de aves

## Comércio

Nayara Figueiredo  
De São Paulo

Gargalos logísticos e o foco da Doença de Newcastle confirmado em julho passado no Rio Grande do Sul fizeram as exportações de frango recuar em agosto. Os embarques somaram 379,8 mil toneladas, queda de 12,3% em relação ao mesmo período do ano passado, conforme dados da Associação Brasileira de Poultry (ABPA).

Os números consideram produtos em natura e processados. Em recita, também houve recuo, de 45%, em comparação com o mesmo mês de 2023, para US\$ 793,6 milhões, segundo a ABPA.

Em comunicado, a associação informou que houve perda de janela de embarques em determinados portos, especialmente em Paranaguá (PR), onde há grande represamento de fluxo logístico. Além disso, também colaborearam para o recuo "efeitos pontuais da Doença de New-

castle, especialmente nos embarques para a China e o México".

O foco da Doença de Newcastle, detectado em uma granja comercial de Anta Gorda (RS) em julho, já foi considerado encerrado pela Organização Mundial de Saúde Animal (OMSA), mas as exportações ficaram suspensas, em nível nacional ou regional, por um período de tempo para diversos mercados, dentre eles o chinês.

A queda na recita com as exportações não foi maior porque o preço médio da tonelada embarcada subiu 8,9% em agosto, para US\$ 2.089. No mesmo período de 2023, ficara em US\$ 1.918. Segundo a ABPA, o preço médio do mês passado é o maior desde agosto de

**8,9% foi a alta no preço médio da tonelada exportada**



Granja de aves no Sul do país, suspensa temporária de exportações de frango após foco da Doença de Newcastle contribuiu para queda nos embarques

2022, quando atingiu US\$ 1.906.

"O preço médio foi fortemente influenciado pelo crescimento dos embarques para mercados com alto valor agregado, como o Japão", disse, no comunicado, o presidente da ABPA, Ricardo Santin.

No acumulado do mês até agosto, o volume embarcado de frango alcançou 3.432 milhões de toneladas, 1,8% abaixo de igual intervalo de 2023. A recita chegou a US\$ 6,319 bilhões, 7,8% menor que de janeiro a agosto do ano passado.

De acordo com a ABPA, os Emirados Árabes foram o principal destino do frango brasileiro, com a compra de 39,2 mil toneladas.

# Embarque de carne bovina é recorde

Chelton Villarino  
De São Paulo

As exportações brasileiras de carne bovina foram recorde em agosto, segundo a Associação Brasileira das Indústrias Exportadoras de Carnes (Abiec). Os volumes alcançaram 248,1 mil toneladas, 16,5% mais do que no mesmo mês de 2023, conforme dados do Ministério do Desenvolvimento, Indústria

Comércio e Serviços (MDIC) compilados pela entidade.

A recita com os embarques no mês alcançou US\$ 1,07 bilhão, uma alta de 13,7% em relação a agosto de 2023. Em nota, a Abiec afirmou que o crescimento das exportações brasileiras este ano é reflexo da abertura de novos mercados para a carne nacional.

No comunicado, a Abiec também destacou o aumento dos embarques de carne para a Europa diante da

minúcia da implementação da lei antidumping pela União Europeia. Em agosto, foram 7.960 toneladas exportadas ao bloco, um aumento de 27,7% em comparação com o mesmo mês de 2023.

No acumulado do ano, o Brasil exportou 1,8 bilhão de toneladas, 27,9% mais que o registrado no mesmo período de 2023, segundo a Abiec. A recita com as vendas somou US\$ 7,9 bilhões, alta de 18,7% na mesma comparação.

# Movimento falimentar

## Falências Recuperações

**Recuperação Judicial de Paulo Roberto Ferreira** - Paulo Roberto Ferreira, empresário e político, foi declarado insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Engenharia Construtora e Serviços Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Serviço de Manutenção e Reparação Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Alimentos e Bebidas Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Vidro e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Têxtil e Vestuário Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Papel e Celulose Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Metalurgia e Fundição Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Plásticos e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Borrachas e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cimento e Derivados Ltda.** - A empresa foi declarada insolvente por falta de pagamento de dívidas. O processo foi movido em 2023, com o objetivo de reorganizar as finanças da empresa e garantir o pagamento dos credores.

**Indústria de Cerâmica e Derivados Ltda.**



**Logística** Porto Itapoá (SC) busca ser alternativa para driblar congestionamento em Santos

# Exportador testa novas rotas para os embarques de algodão

Raphael Salomão  
e Fernanda Pressinotto  
De São Paulo

Operadores e terminais portuários do Brasil buscam estimular uma diversificação nas rotas de exportação de algodão, à medida que o país aumenta as vendas ao mercado externo. A intenção é viabilizar novos pontos de embarque como alternativas ao Porto de Santos, no litoral paulista, por onde sai a quase totalidade do produto nacional, que tem como principal destino a China.

"Estudamos e mantemos qualquer rota que faça sentido", afirma Thais Chaiblen gerente de Comércio Exterior e Logística da trading chinesa Colco, que no ano passado, exportou 400 mil toneladas da fibra a partir do Brasil.

A empresa ainda tem Santos como principal ponto de escoamento da pluma, embarcada por contêineres. Mas o avanço da produção de algodão no Brasil e o aumento da participação do país no mercado internacional com a liderança mundial nas exportações — estão levando a Colco a considerar outras rotas logísticas.

"Santos tem mais navios disponíveis e mais rotas marítimas que vão e vem, de forma que sempre se mostrou mais competitivo. Além disso, tem uma oferta de armadores que não se vê em nenhum outro ponto do país. Apesar disso, a safra de algodão vem crescendo e há muito congestionamento em

Santos já com a oferta anual" diz.

No ano passado, a Colco começou a testar a saída pelo Porto Itapoá, em Santa Catarina. Neste mês um navio zarpoou com destino à Ásia. A empresa não detalha os volumes nem faz projeções sobre o uso da rota pelo Sul neste ano. Mas avalia que a alternativa mostrou-se competitiva e eficiente.

"Apesar da distância maior da origem do algodão, os custos gerais de Itapoá são menores, por exemplo, para estufagem [arrastamento completo do contêiner]", diz, acrescentando que terminais no Norte e Nordeste são menos competitivos por não terem oferta suficiente de navios.

A iniciativa da Colco vai ao encontro da estratégia do Porto Itapoá, responsável pelo terminal catariense de contêineres. A administradora promutua pôs em prática um projeto voltado especificamente à exportação de algodão, na tentativa de se consolidar como ponto de embarque do produto.

"Identificamos esse fluxo de algodão como uma oportunidade. O Brasil é o maior exportador global, com grande parte das cargas indo para a Ásia. Conversando com alguns clientes, investimos em uma estrutura interna no terminal, seguindo todos os parâmetros para preservar a qualidade do algodão", afirma o diretor de Desenvolvimento de Negócios e Experiência do Cliente da Porto Itapoá Felipe Fioravanti Kaufmann.

No início de julho, a Porto Itapoá realizou a transferência da carga do caminhão para o contêiner — chamada de crossdocking. Embarcados no trem da Bratão, os contêineres seguiram por 1.352 quilômetros, pela ferrovia até Su mate (SP), onde o Bratão tem outro terminal multimodal, um hub de integração logística da ferrovia.

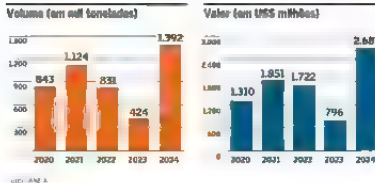
Os contêineres foram então transferidos para o trem da MRS e continuaram a viagem, por 508 quilômetros, até o terminal de Sepetiba Itacon, no Porto de Itaguaí, onde a composição ferroviária foi descarregada dentro da área portuária para embarque dos con



Fardos de algodão são carregados em armazém no Porto Itapoá; viabilidade da operação dedicada está em análise

## Em alta

Comportamento das exportações de algodão - de janeiro a junho



teúdo anunciou a conclusão de uma estrutura de estufagem para a commodity. Segundo Kaufmann, a iniciativa está em fase-piloto, para avaliar a viabilidade da operação dedicada e, a depender do interesse e da demanda das tradings e embarcadores, aumentar a escala.

Na visão da administradora portuária, Itapoá tende a se consolidar como opção a Santos para o embarque de algodão. A estrutura do porto catariense tem um armazém exclusivo para recebimento de algodão já na zona primária, sem a operação retro-portuária. Máquina e pessoal foram designados para a opera

ção com a pluma. No local, são feitos os trâmites de alfândega, e a carga é contorneada para o navio.

Nos primeiros dois meses da operação dedicada, Itapoá embarcou cerca de 500 contêineres de algodão. A projeção é totalizar algo entre 2 mil e 3 mil até o fim do ano. A administração do porto avalia que, em plena atividade, é possível chegar a mil unidades por mês.

Kaufmann acredita a viabilidade da rota logística de Itapoá para o algodão, em parte, a uma elevada oferta de frete de retorno, o que aumenta a competitividade do terminal catariense em relação a Santos. Segundo o executivo, transportadores que chegam com a carga de Estados como Mato Grosso, Bahia ou Goiás pegam o caminho de volta com fretos contratados e fretos carregados.

Ele afirma que a fase-piloto proseguirá até o fim do ano, para avaliar os primeiros meses de operação. "Vamos nos sentar com os clientes para avaliar a experiência de qualidade dos serviços, o aten

dimento. Passando essa análise vamos buscar soluções em zona primária e até secundária para ganhar volumes", acrescenta.

De janeiro a junho deste ano, o Brasil exportou 1.392 milhão de toneladas de algodão, com uma receita de US\$ 2,68 bilhões, segundo a Associação Nacional dos Exportadores de Algodão (Anea). No mesmo período em 2023, foram 424,5 mil toneladas, a um valor de US\$ 796,73 milhões.

Um dos quatro maiores produtores mundiais (junto com Estados Unidos, Índia e China), o Brasil superou os EUA nas vendas externas e assumiu a liderança do comércio global da pluma. Embora admita que há espaço para novas rotas de exportação, o presidente da Anea, Miguel Faus, ressalta a importância do porto de Santos no sistema logístico do algodão e diz que o local tem recebido investimentos para reforçar as operações. Pelo porto no litoral paulista, os exportadores embarcam mais de 90% da pluma.

Segundo ele, o Brasil deve seguir aumentando a produção e a exportação de algodão, alinhar a produção para diversificação das rotas logísticas. Mas Faus considera a operação complexa, por depender de investimentos a longo, prazo e da garantia de regularidade.

"Precisa ter o contêiner vazio — e algodão é exportado em contêiner de 40 pés — e linhas regulares de navegação. Vai acontecer pouco a pouco. O exportador, o trader, sempre vai procurar a opção mais eficiente. Tem que fazer sentido economicamente e ser eficiente para estudar carregar e o navio zarpar", diz.

"Identificamos esse fluxo de exportação de algodão como uma oportunidade"  
**Felipe Kaufmann**

## Cargill envia pluma por Itaguaí e Fortaleza

De São Paulo

Além de testar o novo terminal de algodão em Itapoá as tradições têm buscado outras alternativas para enviar algodão ao exterior. A Cargill enviou pela primeira vez, em julho, uma carga de algodão proveniente de fazendas em Mato Grosso para o porto de Itaguaí (RJ). A operação foi de múltiplas modais, com caminhões e via férrea. O destino da carga foi Bangladesh.

"Foi a nova rota é um marco na logística do Brasil, mostrando que há potencial e alta nat

vas para diversificarmos os trajetos, os portos e os modais de transporte, buscando sustentabilidade, segurança e qualidade de serviço", afirma Ronney Macaboa, gerente de Vendas da Bratão, transportadora responsável por parte da operação.

A viagem-teste da nova rota transportou 40 vagões, que leva 40 contêineres carregados com pouco mais de 1 mil toneladas de pluma de algodão. Atualmente, a mercadoria foi levada das fazendas por até 780 quilômetros até o terminal da Bratão Transportadora em Rondonópolis. Al

foi realizada a transferência da carga do caminhão para o contêiner — chamada de crossdocking.

Embarcados no trem da Bratão, os contêineres seguiram por 1.352 quilômetros, pela ferrovia até Su mate (SP), onde o Bratão tem outro terminal multimodal, um hub de integração logística da ferrovia.

Os contêineres foram então transferidos para o trem da MRS e continuaram a viagem, por 508 quilômetros, até o terminal de Sepetiba Itacon, no Porto de Itaguaí, onde a composição ferroviária foi descarregada dentro da área portuária para embarque dos con

têineres em navios da Maersk.

Segundo o executivo da Bratão, a nova rota evitou a emissão de 177 toneladas de CO2 por viagem, o equivalente à emissão anual de 38 veículos. "Seriam necessárias 1.264 árvores para absorver essa quantidade de carbono", afirma.

"Descarbonizar a cadeia de suprimentos é fundamental para tornar o produto brasileiro cada vez mais competitivo no mercado internacional", observa Ellen Molina, gerente Multimodal da Cargill.

Outro teste de rota da Cargill ocorreu em agosto. Cerca de 100 toneladas de algodão cultivado no oeste da Bahia foram enviados a Ho Chi Minh, no Vietnã, por meio do porto de Fortaleza (CE). Ao todo, foram quatro contêineres enviados pela operadora logística CMA CGM.

"Esse foi apenas o primeiro embarque desse volume em Fortaleza. Temos a perspectiva de novos fluxos em breve", informa, em nota, Daniela Duarte, líder de transportes internacionais e cabotagem da Cargill na América Latina (FPR/S).

## Agrion terá mais uma fábrica de adubos em SP

### Insumos

Mayara Figueiredo  
De São Paulo

A Agrion Fertilizantes fechou um acordo com a NovAmérica Agrícola e a Usina Enerstarg para a implantação de uma fábrica de fertilizantes especiais em Itaboraí (SP). A companhia investirá R\$ 30 milhões na unidade, receberá a matéria-prima das usinas e terá garantia de venda de parte dos fertilizantes produzidos para as duas parceiras.

A unidade ficará na área da Enerstarg. O modelo de negócios facilita a logística de entrega dos fertilizantes e o recebimento das matérias-primas utilizadas no processo produtivo a partir de filtros, a vinhaça, a bioenergia e, futuramente, a biogás.

"O ano do mercado de fertilizantes não foi bom, foi um primeiro semestre difícil por causa



"No ano que vem vamos construir uma unidade no Nordeste"  
**Ernani Judice**

dos baixos preços da soja e do milho. E pensando em momentos de oscilação como este que fazemos esse modelo de parceria no local (da usina) e baixar os custos", disse Ernani Judice, CEO e fundador da Agrion.

Segundo ele, os únicos nutrientes adquiridos fora desse sistema são os químicos — NPK — usados na composição dos adubos.

A Agrion produz fertilizantes organominerais sólidos e líquidos, a partir dos resíduos da cana, e também está ampliando esse portfólio. "Agora estamos entrando nos fertilizantes foliares e nos insumos para nutrição de plantas", afirmou.

A nova unidade procurará 60 mil toneladas por ano de fertilizantes na primeira fase do projeto, com possibilidade de expansão que permitirá dobrar sua capacidade posteriormente.

A construção leva de oito a 12 meses e com base nisso, a expecta

tiva é que a operação tenha início no segundo semestre de 2025.

Entretanto, segundo Judice as vendas dos fertilizantes em Itaboraí (SP) já começaram neste ano. "Vamos enviar produtos da outra planta para começar a desenvolver todo o mercado na região onde ficará a nova fábrica",

A NovAmérica, uma das maiores produtoras de cana-de-açúcar do país, e a usina Enerstarg se comprometeram com a aquisição de 20% a 30% dos fertilizantes que serão produzidos pela unidade da Agrion. O restante da produção será ofertado ao mercado em um raio de 200 quilômetros.

O acordo também prevê, segundo o empresário, a opção de compra de uma participação societária pelos parceiros do projeto. "Ao longo de um período eles têm a opção de ficar sócios da unidade", disse Judice.

A nova fábrica será a segunda unidade de um total de dez que

a Agrion planeja construir nos próximos cinco anos. A primeira foi construída em parceria com a usina Bioenergética da Aroeira (SP) já no município de Tupaciguara (MG).

Ao todo, a Agrion espera investir de R\$ 300 milhões a R\$ 400 milhões nas plantas, que ficarão espalhadas entre São Paulo, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais e Nordeste.

O plano de Judice é construir duas fábricas por ano e, segundo ele, ainda haverá mais um anúncio em 2024 no mercado paulista. "No ano que vem, uma das que vamos construir já será no Nordeste", completou.

Com uma unidade em operação atualmente, a estimativa da Agrion é que seu faturamento alcance R\$ 50 milhões neste ano, mais R\$ 150 milhões em 2025, com mais duas plantas em atividade, sendo uma delas a de Itaboraí (SP).

**Seca**  
Fogo atinge fazenda da O'Coffee em SP; produtor de trigo antecipa colheita  
B7



**Renda fixa**  
Gestoras como a JGP, de Muller, fecham fundos de crédito para captação e fazem caixa C6

**Valor C**  
Sábado, domingo e segunda-feira.  
7 e 8 de setembro de 2024



**Pagamentos**  
Reembolsos em casos de falha e fraude no Pix somam R\$ 1 bi, segundo o BC C3

**Crédito**  
Bancos europeus veem hipotecas sem crescimento neste ano diante de custo alto C6

**Juros**  
Ganha força no mercado aposta em corte de 0,25 ponto em taxas nos EUA C2

# Finanças

**Investimentos** Até julho, R\$ 241,6 bi entraram em carteiras com alguma exposição a dívida, sendo R\$ 159 bi com fatia superior a 50%

## Fluxo gigante para fundos com crédito acende alerta

De São Paulo

Com o forte fluxo que levou os fundos com alguma exposição a crédito a alcançarem mais de R\$ 2,6 trilhões em patrimônio líquido até julho, os gestores estão mais seletivos. Mas com dinheiro novo vindo de tudo quanto é lado e a consequente derrubada dos spreads — a diferença de retorno em relação aos títulos públicos de referência —, vão conseguir manter as redes de risco sob controle?

“Ainda não há nada que configure uma situação disfuncional, segundo profissionais dedicados à gestão de crédito. Mas há alguns sinais de alerta em relação a preços nos mercados primário e secundário e nas condições que algumas emissões vêm obtendo, com caldasias que favorecem as companhias em detrimento dos investidores. Isso pode se traduzir em garantias mais frouxas.”

“Hoje há menos pressão em cima do emissor e mais por geração de ‘fees’ [comissões] do lado dos coordenadores líderes, que grandes bancos e corretoras, estão ajudando a formar esse mercado de preços mais altos [e] retornos mais baixos”, diz o gestor de crédito de uma grande asset que faz a condução de anonimato.

A consequência é que qualquer mudança de humor ou estresse em alguma companhia pode chacoalhar o setor e provocar reavaliação generalizada para um valor mais justo, com impactos negativos nas cotações. O resto da história o investidor sentiu na pele nos casos de Américas e Light no ano passado, com regimes nos fundos forçando os gestores a vender ativos bons que nada tinham a ver com os papéis problemáticos.

Mais preocupante do que o risco de preço, acrescenta esse gestor, são cláusulas contratuais brandas, com algumas operações saindo “sem obrigações básicas”, a exemplo de uma retenção de dividendos até que uma empresa salde parte relevante da dívida. Falta, assim, um alinhamento entre o acionista e o credor algo que vem sendo deixado de lado pela “ansiedade do mercado de fundos e ornadores de crédito de uma maneira geral, de toparem condições piores porque precisam alocar”, diz “Numa eventual recuperação judicial, o contrato não vale nada. É um cheque sem fundo.”

Entre as operações recentes que saíram com condições mais favoráveis para o devedor, há nomes como Enauta Energia, que captou R\$ 600 milhões, Ambipar (R\$ 1,2 bilhão) e Maderro (R\$ 500 milhões). No oferta da Suzano, de R\$ 5,9 bilhões, houve uma série de R\$ 900 milhões, de debêntures com vencimento em 2035, que se enquadrava na isenção de imposto de Renda para a pessoa física, sem nenhum prêmio em relação à NTN-B. Só por conta do benefício fiscal. Ninguém espera um

problema na gigante de celulose, mas o risco de crédito privado não está no preço do papel.

A expectativa é que os prêmios sejam ainda mais achatados até o fim do ano por causa da demanda. Até o fim de julho, havia um ingresso de R\$ 241,6 bilhões em fundos com exposição a partir de 10% em crédito, segundo compilação da Anbima, que representa o mercado de capitais e investimentos, para o Valor. Desse volume, R\$ 81,4 bilhões foram para portfólios que carregam de 50% a 70% em dívida, com outros R\$ 77,6 bilhões com parcelas acima disso. O levantamento não inclui carteiras listadas em bolsa.

“O grande risco é quando o fluxo desce muito dos financiamentos. A gente pode estar num momento desses? Acho que não”, afirma Marcelo Peixoto, gestor da Trigono Capital. Para ele, a melhor forma de proteger o investidor é sendo diligente: fazer um monitoramento constante das empresas e ficar próximo da administração a cada divulgação de resultados. Observar as movimentações no secundário também e uma forma de se prevenir de surpresas.

“Tem empresa que leva para o comitê, aprova, mas não entra”, diz Peixoto. “A Gerdaud, por exemplo, é uma excelente companhia, tem metade das receitas nos EUA, uma margem boa, é sólida, mas o mercado oferece um retorno de CDI + 0,6%. O fundo ‘high grade’ [de ativos de melhor qualidade] tem taxa de administração de 0,45%, o que sobra para o cotista?”

Espero a oportunidade para entrar em algum momento vira.” Lançado em maio, o fundo Litigioso Sínus tem aquecer, em 16 dias após o pedido de resgate do investidor Assim, a gestão não pode descurar de um vento contra no mercado secundário. “Quando ocorre um fechamento [redução] de prêmio, muitas vezes a companhia pode melhorar a qualidade do crédito, mas quando isso é puxado por um fluxo, chama a atenção”, conta Peixoto. “Alguns nomes no universo das debêntures incentivadas têm uma situação mais genérica, com alguns vértices [ven cimentos] com spread negativo, mas menos prêmio que um título público. Não faz sentido.”

O gestor diz evitar os setores de varejo ou de incorporação imobiliária. “A gente gosta de indústrias em que o fluxo de caixa é resiliente, regulares, principalmente em debêntures incentivadas.” As maiores exposições hoje estão em sa-

neamento e energia, além do bancário, com letras financeiras.

Embora o mercado esteja “bem tomado”, o gestor da Trigono diz ainda enxergar bons papéis no universo high grade. Cita a holding Simpar (que controla empresas como JSL, Mondia e Vamos), uma “empresa que cresce com dívida, mas é sólida, com ativos e business interessantes”.

A tributação dos fundos fechados exclusivos trouxe um “fluxo monstro” para a indústria de letras e certificados de crédito mobiliário e do agronegócio (LCA, LCA e CRA). Com restrições regulatórias para o lastro, o dinheiro escorreu para as debêntures. O vencimento de R\$ 240 bilhões em Notas do Tesouro Nacional série B (NTN-B), entre principal e juros, em meados de agosto também ampliou a liquidez disponível para o crédito.

Carteiras com debêntures incentivadas, com isenção fiscal para a pessoa física, foram um desses destinos. Conto a regulação permite que um portfólio novo, como o Trigono Polaris, alcance 67% em papéis do tipo em seis meses e 85% em dois anos, há tempo para fazer a alocação. “Posso ser criterioso agora sem perder o benefício tributário, não preciso comprar correndo”, diz Peixoto.

Ele pondera que gestoras grandes que recebem muito fluxo talvez tenham que fazer o investimento de forma mais acelerada, o que explica alguns vencimentos de dívida sem prêmio nenhum em relação à NTN-B, saindo “carecas”, como se diz no jargão do setor, ou até negativas. “São armadilhas que ao longo do tempo podem ser insustentáveis.”

Para Ivan Fernandes, chefe de gestão de crédito na América Latina da Kineta, um dos destaques de captação desde o ano passado, a tendência é que o prêmio de crédito se reduza ainda mais até o fim do ano e a virada para 2025 por causa do fluxo e da performance recente. No pós-Americanas e Light, a recuperação dos ativos trouxe bons resultados para os fundos. E o retorno passado, invariavelmente, com alguns vértices [ven cimentos] com spread negativo, mas menos prêmio que um título público. Não faz sentido.”

“Os spreads estão fechando mais do que a média histórica, mas não é nada muito exagerado”, diz Fernandes. “A gente tem se posicionado, continua investindo na classe, mas de maneira muito seletiva, não tem quase nada super high grade, com taxas de CDI mais 0,5%, 0,8%, excessivamente baixas.” O gestor diz buscar papéis com retorno acima de 10% no segmento “mid high yield”, de risco médio, de “forma muito responsável, em companhias que deem conforto em crédito na parte mais curta do endividamento e com caixa suficiente para pagar as amortizações.”

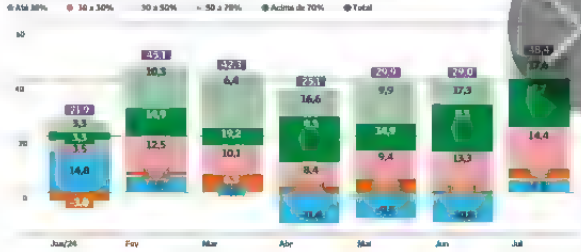
Até aqui, a Kineta tem conseguido manter com as posições que tem e os juros um cargo equivalente a CDI mais 2% ao ano. Para assegurar ganhos adicionais, tem atuado na originação dos próprios créditos, em



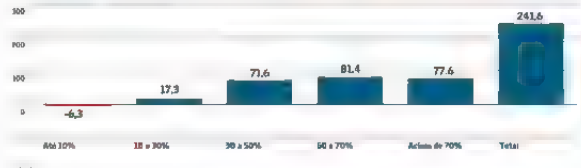
Peixoto, da Trigono: “Risco é quando o fluxo desce dos fundamentos. A gente pode estar num momento desses? Acho que não”

### Em aceleração

Captação dos fundos de renda fixa que possuem crédito privado (R\$ bilhões)



Total acumulado - em R\$ bilhões



Fonte: Anbima

que vão captar. Mas ele acha que o setor é suficientemente grande e sofisticado para conviver com as oscilações de demanda. O gestor lembra o fim do segundo trimestre de 2023, com vários fundos com perdas relevantes sofrendo resgates sendo obrigados a vender papéis numa fase de revisão de preços. Depois disso, num período relativamente curto, de três a quatro meses, os spreads voltaram a cair de forma acelerada. “Passado o pior momento. Ficou evidente que as companhias estavam melhorando seus fundamentos de crédito, mudando o comportamento, deixaram de disputar market share pelo crescimento. Houve um aumento de margem e desalavancagem. E se os ativos não vão ‘refechar’ [insatisfatório], o mercado se ajusta”, acrescenta Fernandes.

Do ponto de vista do alocador a seleção ficou mais criteriosa por causa do efeito colateral da captação dos fundos nos spreads de crédito, diz Renan Rego, executivo-chefe de investimentos da G5 Partners. “Ainda há boas oportunidades no secundário e primário, mas há a necessidade de uma análise cuidadosa, dado que tem ativos, no nosso entendimento, não tão interessantes em termos de risco e retorno.”

As gestoras independentes estão captando. Mas os maiores volumes têm sido capturados pelas assets dos grandes bancos, aponta Rego. Ele não vê um problema iminente no setor, “diferentemente de outros ciclos, em que os gestores estavam mais ferrenhos, às vezes levando os spreads para patamares muito abaixo do histórico”.

Uma classe em que há mais distorção, pondera, é nas debêntures de infraestrutura, por causa do rebalanceamento de portfólio decorrente das mudanças de astro em outros títulos isentos (CRI, CRA, LCI e LCA), bem como a taxação dos fundos fechados exclusivos com o “come-cotas”. “Ali, sim, se nota um pouco mais de fechamento de spread, mas muito ligado a nomes óbvios.”

Nas debêntures incentivadas tem mais fechamento de spread, mas muito ligado a nomes óbvios”  
**Renan Rego**

Leia mais na página C6



Finanças



**Moedas internacionais**  
Variações no dia 6/sep/24 em %

Dólar futuro	-1,01
S&P 500	1,73
Euro (máx) 100	-1,37
DAX	-1,48
Libra 100	-1,07
Núcleio 4%	-0,72
SSE Composite	-0,81



# Juros Aposta de investidores em ritmo mais contido em setembro ganha força após dados de emprego Mercado vê corte menor do Fed neste mês

**Gabriel Caldeira e Cristiana Euclydes**  
De São Paulo

Embora o volume de contratações em agosto tenha decepcionado as expectativas do mercado, os números de agosto do "payroll" o relatório oficial do mercado de trabalho dos Estados Unidos, não foram suficientes para decretar uma deterioração mais robusta do emprego na maior economia do mundo. Com isso, os investidores fortaleceram a expectativa em um corte de juros mais contido, de 0,25 ponto percentual, no início do ciclo de flexibilização do Federal Reserve (Fed), previsto para o dia 18.

No mesmo tempo em que o "payroll" ainda não sugere um mercado de trabalho, de fato, enfraquecido, os agentes já enxergam nos números uma necessidade maior de acelerar o ritmo da flexibilização monetária nos EUA após a reunião deste mês.

A economia americana criou 142 mil empregos em agosto, mas o "payroll" também mostrou uma revisão bastante expressiva na abertura de vagas nos meses anteriores: em julho, elas passaram de 14 mil para 89 mil. E em junho, o número foi revisado de 206 mil para 118 mil. Ao mesmo tempo, a taxa de desemprego nos EUA voltou a cair de 4,3% a 4,2%, e o rendimento médio por hora, de 0,4% entre julho e agosto, continua a crescer, segundo a previsão do mercado.

Para o economista Stephen Jinjous, da Bank of America (BoA), "além dos 'payroll' não são 'alarmantes' e, até por isso, o

banco mantém a previsão de corte de 0,25 ponto pelo Fed neste mês. Para ele, os números do mercado de trabalho foram mistos, com uma geração de empregos fraca, mas todo o resto positivo.

Juneau diz que, para mudar a sua previsão para um corte mais agressivo nos juros, de 0,50 ponto em setembro, a criação de vagas teria de ser menor e a taxa de desemprego deveria ficar em cerca de 4,4%. Dito isso, com a desaceleração do mercado de trabalho e uma inflação que já não preocupa o Fed, "cortes sequenciais são muito prováveis", diz o economista.

O BoFA, inclusive, alterou seu cenário para o ciclo de flexibilização do Fed e, agora, prevê cortes de 0,25 ponto nas cinco próximas reuniões de política monetária, de setembro a março de 2025, o que levaria a taxa dos Fed funds ao intervalo entre 4% e 4,25%. Deputado, o Fed desacelerou o ritmo de cortes para um por trimestre. "Em nossa opinião, os dados de emprego aumentaram a urgência para que o Fed volte a manter as taxas próximas do nível neutro", aponta o banco.

O economista-chefe para EUA do J.P. Morgan, Michael Feroli, também defende um retorno rápido à taxa de juros neutra, aquela que não restringe nem estimula a atividade econômica. Por isso, em seu cenário básico, o banco já trabalha com um corte de 0,5 ponto percentual pelo Fed neste mês.

"Achamos que há bons motivos para voltarmos rapidamente à neutralidade", disse o economista em conferência com clien-



Michael Feroli, economista-chefe do J.P. Morgan, retorna rápido de juros dos EUA para o patamar neutro

tes após a divulgação do "payroll". "Se o Fed, de fato, faria o que pensamos que ele deveria fazer ainda é uma questão em aberto."

Os economistas do Morgan Stanley, por sua vez, avaliam que a "leve recuperação" na geração de empregos entre julho e agosto será suficiente para que o Fed opte por

uma redução de juros mais conservadora no dia 18. "O 'payroll' de agosto sugere que a fraqueza de julho foi exagerada, mas que o mercado de trabalho está claramente desacelerando", diz a equipe de economistas liderada por Seth Carpenter em relatório.

Da mesma forma, o economista Derek Holt, do Scotiabank, acredita que o banco central americano deve "agir com cuidado" mesmo com um mercado de trabalho mais aquecido. "A economia americana continua com excesso de demanda. As pressões salariais continuam significativas. As tarifas [comerciais] - se aprovadas - correm o risco de ter efeitos inflacionários

de primeira rodada e estaremos em uma posição melhor para avaliar esse risco após a eleição presidencial de 5 de novembro", pondera o economista, ao fazer referência à política comercial que pode ser implementada caso o republicano Donald Trump seja eleito.

Holt avalia que o discurso do diretor do Fed Christopher Waller, publicado pouco depois do "payroll", indica uma postura "equilibrada e cautelosa" antes do início do ciclo de cortes de juros. Além de ser uma das vozes mais influentes do atual Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), Waller também se destacou por sua posição conservadora em relação à ma-

ria dos demais dirigentes do banco central nos últimos anos.

Embora Waller tenha dito que "chegou a hora" de cortar os juros, ele avaliou que ainda não há risco elevado de recessão nos EUA e que, por ora, espera que a flexibilização monetária ocorra de forma "cuidadosa", à medida que o emprego e a economia continuam crescendo.

Os comentários de Waller fizeram com que o mercado pendesse de vez para um corte mais modesto em setembro. Conforme o levantamento do CME Group com base nos futuros dos Fed funds, os investidores precificam 70% de chance de um corte de 0,25 ponto percentual, com 30% de probabilidade de redução de 0,5 ponto.

Além do discurso de Waller, os comentários mais recentes do presidente do Fed de Nova York, John Williams, sugerem a preferência da cúpula do banco central por um início menos agressivo do ciclo de cortes, diz o time de economistas do Goldman Sachs. Segundo o chefe da divisão do Fed, os juros podem se mover a uma posição "mais neutra com o tempo", a depender da evolução dos dados, das perspectivas e dos riscos para atingir nossos objetivos.

"Na nossa visão, esses comentários não consistem em um projeção de um corte de 0,25 ponto percentual em setembro e não, com que as lideranças do Fed, tanto abertistas a cortes de 0,5 ponto nas reuniões seguintes se o mercado de trabalho continuar a se deteriorar", diz o relatório do Goldman Sachs assinado pelo economista-chefe Jan Hatzler.

**70%**  
é probabilidade de queda de 0,25 ponto nos juros neste mês

## No Brasil, política monetária atua como 'motorista', afirma ex-Fed

**Gabriel Roca e Victor Rezende**  
De São Paulo

Quando chegou ao Federal Reserve, o banco central dos Estados Unidos, em 2008, Benjamin M. Mandel era responsável por analisar o setor externo americano e entender as relações do comércio global com a política monetária do país. Muitos anos depois e com passagens por grandes instituições financeiras globais como Citi e J.P. Morgan, o economista buscou refúgio no dia 6 de janeiro, no início da pandemia, e desde então, tenta desvendar os mistérios do ciclo econômico brasileiro e suas diferenças com o americano. "É um processo bem mais complexo do que entender o ciclo da economia dos EUA" revela.

Atualmente trabalhando como chefe de pesquisa econômica na Jubarte Capital, gestora que tem como sócio o ex-diretor de investimentos da IAG Asset Management Eduardo Camara Lopes, Mandel classifica a política monetária americana como a "passageira" de um veículo em movimento. No Brasil, contudo, o estado da política monetária é o oposto, já que ela acaba assumindo o papel de "motorista" - algo que sóa como novidade para o economista.

"Nos EUA, há uma série de regras de bolso que acabam indicando a tendência da política monetária de uma forma um pouco mais clara. O ciclo no Brasil é um bicho bem diferente. Há outros fatores que entram na equação, como a percepção de sustentabilidade da dívida, que afeta o prêmio de risco dos ativos e a credibilidade das instituições, notadamente do Banco Central. Há muitas camadas diferentes", dizem em entrevista ao Valor



Mandel, da Jubarte: ciclo local é mais difícil de entender que o dos EUA

Na virada de abril para cá, de acordo com Mandel, o ciclo brasileiro entrou em uma tendência de piora, o que levou a Jubarte a diminuir grande parte de sua exposição ao risco local e de forma bastante expressiva.

"Lá por março ou abril, o ciclo veio para trás e estragou um pouco daquele ambiente favorável do ciclo de negócios do início do ano. Não vemos, no momento, uma perspectiva de melhora, mesmo com um cenário externo um pouco melhor, com as taxas de juros caindo. Ainda temos fatores idiossincráticos e estruturais que pesam. Os fundamentos domésticos pioraram e permaneceram assim. No nosso portfolio, simplesmente estamos cortando menos riscos no Brasil. Diminuimos a exposição

de 50% para 20% nos ativos brasileiros, encurtamos posições e compramos algumas proteções."

Mandel, apenas que as posições em bolsa da Jubarte foram praticamente zeradas. Outras, na curva de juros pré e pós-faixa, reduzidas. "O ruim é que preferimos estar mais otimistas sobre este ciclo doméstico. Mas o homem ponto é que isso comprovou a nossa tese de que é possível gerar alta [retornos] acima do CDI mesmo com zero exposição em ações. Espalhamos nosso risco pelos mercados globais", diz o economista.

Sobre o momento de divergência da política monetária do Brasil e dos Estados Unidos - o Banco Central do Brasil deve entregar uma alta de 0,25 ponto na

Selic em 18 de setembro, mesmo dia em que o Federal Reserve deve cortar a taxa dos Fed funds em 0,25 ponto -, Mandel o classifica como um cenário um pouco excepcional, mas que faz parte deste contexto particular da economia brasileira, que é repleta de idiossincrasias.

"O Brasil é um dos únicos países, fora o Japão, com previsão de juros subindo nos próximos 12 meses. Isso está relacionado aos fatores idiossincráticos do Brasil. Há, por exemplo, o fator da credibilidade. Isso levou o mercado a fazer uma reprecificação importante", observa o economista, para quem esse fator não é novidade em relação aos EUA ou a outros mercados desenvolvidos.

Questionado se o BC, de fato, poderia ganhar credibilidade com um aperto adicional da política monetária, Mandel afirma que essa é uma particularidade brasileira que ele não entende tão bem. "É difícil, para mim, compreender. Esse é um jogo de credibilidade que basicamente faz parte do ambiente daqui. Mas houve algumas evidências, nos últimos meses, de que esse pode não ser o caso, observando o reflexo dos ativos. Se vai funcionar ou não, precisaremos acompanhar na valor do real e na inclinação da curva de juros", afirma.

Por outro lado, no cenário global, a leitura de que os riscos para o crescimento e para a inflação pendem para o lado negativo justifica boa parte das apostas aplicadas [que ganham com a queda das taxas] nos juros americanos, embora Mandel veja 4% como um nível neutro dos juros nominais nos EUA, o que pode sugerir espaço reduzido para cortes pelo Fed.

## Tokenização é área favorita de 55% dos bancos em cripto

**Renato Figueiredo**  
De São Paulo

Estudo publicado pelo Citi revela que a tokenização é a atividade favorita de 55% dos bancos do mundo todo, que já estão trabalhando em iniciativas para entrar nesse mercado. Trabalho diretamente com criptomoedas ficou em segundo lugar, com 38% da preferência, e o envio de próprios criptoativos apareceu na lanterna, com 7%.

De uma perspectiva prática, a tokenização é o principal facilitador na ponte entre os mundos dos ativos digitais e tradicionais, oferecendo a liquidez de mercado tradicional e a mobilidade e programabilidade do mercado digital", diz o estudo.

As emissões reais de títulos de dívida tokenizados (tenam mostrado como a utilização de redes de registro distribuído (DLTs) pode ajudar a automatizar até 2 mil tarefas nesse processo e poupar de 800 a 1 mil horas trabalhadas.

O levantamento aponta que, desde 2018, mais de US\$ 15 bilhões foram emitidos em ativos digitais institucionais, sendo US\$ 8,5 bilhões representando títulos de dívida. "A promessa da blockchain é aumentar a eficiência em todo o ciclo de negócios. Como setor, tentamos acelerar os processos e aumentar a automação", diz Ryan Marsh, chefe de inovação e investimentos estrangeiros do Citi Securities Services.

A tokenização também é o maior mais atrativo para 72% dos clientes 57% dos corretores e 52% dos gestores de ativos. O único segmento do mercado financeiro que prefere a compra e venda de criptomoedas é o de investidores institucionais. Para 72% deles, as criptomoedas oferecem melhores oportunidades, contra 14% dos que preferem tokenização. As informações foram levantadas a partir de uma pesquisa quantitativa com 404 executivos de infraestrutura de mercado, custodiantes, bancos e corretores ao redor do mundo, além de uma qualitativa com ex-entrevistas com 14 empresários do setor financeiro.

Por outro lado, a falta de um delineamento de livre circulação em DLT emitido por um banco central, como uma CBDC, é vista como um grande desafio para o crescimento do mercado de blockchain para instituições financeiras. Por ora, a solução tem sido a utilização de fundos de "money market" (a la liquidez) tokenizados.

Marsh conta que o próximo ciclo deverá responder se o modelo vencedor para o uso de blockchain por instituições financeiras é o de múltiplas redes privadas ou de uma só com alto índice de integração. "Acho que começará com múltiplas blockchains com uma possível redução mais tarde, porque na multiplicidade você acaba dividindo a liquidez", diz

**"A promessa da blockchain é aumentar a eficiência em todo o ciclo de negócios, acelera processos"**  
Ryan Marsh



**Meios de pagamentos** Volume representa, porém, baixo índice de ressarcimento em relação aos pedidos que chegam à supervisão

# BC devolve mais de R\$ 1 bi por fraudes e falhas no Pix

Colaboração: Persiana De Brasília

Um mecanismo criado pelo Banco Central (BC) para facilitar a devolução de transações feitas com Pix em casos de fraude ou falha operacional permitiu o retorno de cerca de R\$ 1,7 bilhões a usuários do serviço só em 2024 até junho. Desde novembro de 2021, o montante total reembolsado supera os R\$ 5 bilhões.

De acordo com dados do BC, por meio do Mecanismo Especial de Devolução (MED), foram registrados 2,5 milhões de pedidos de devolução por fraudes entre janeiro e julho deste ano, sendo que 68% das solicitações foram rejeitadas. O valor recuperado com o mecanismo nesse período foi de R\$ 284 milhões, cerca de 8% do total.

Houve também 63 mil casos registrados envolvendo falhas operacionais nos sete primeiros meses deste ano. Nessa modalidade, foram devolvidos por volta de R\$ 33 milhões dos R\$ 73 milhões em pedidos vinculados às solicitações (45%).

O baixo índice de devoluções por casos de fraudes e falhas por Pix se dá pela velocidade das solicitações, afirma o chefe do departamento de proteção e estrutura do mercado financeiro do BC Breno Santana Lobo. Segundo ele, os golpistas tendem a movimentar os valores entre diferentes contas, impedindo o funcionamento do MED, que só fica disponível se houver retorno na conta de destino.

Lobo diz ainda que os bancos têm um prazo de 30 minutos para abrir as solicitações de devolução junto ao BC, após a identificação do caso, com intenção de garantir mais velocidade ao processo.

“Ja nos casos de falhas operacionais, e afirma que em geral os bancos se comunicam e relatam erros pontuais, reatando a transação dos valores enviados incorretamente.”

“São casos em que adamos com a boa-fé dos bancos. Se depois a outra parte entender que houve prejuízo ou foi uma operação fraudulenta, o Banco Central vai analisar o caso e se chegar a conclusão de que houve má-fé a instituição pode ser punida”, afirma.

Uma fraude que tem se torna do comum entre os golpistas envolve o uso do próprio mecanismo de devolução. Funciona assim: ao receber um Pix indevido, o usuário é contatado pelo fraudador, que passa uma chave diferente da original da transação. Agindo de boa-fé, a pessoa realiza o pagamento para essa outra chave.

Alem disso, a mesma movimentação, os golpistas abrem um protocolo no mecanismo do BC e afirmam terem sido vítimas de golpe. Como houve movimentação recente na conta do usuário, os bancos entendem que realmente houve uma fraude, e se houver o saldo o valor é debitado da conta do usuário. Dessa forma, o dinheiro sai da conta da vítima duas vezes.

O sôcio de bancos e serviços financeiros do escritório Mattos Filho Paulo Brancher afirma que sempre vai existir falhas em sistemas operacionais e o que precisa ser feito é melhorar os mecanismos de controle.

“Uma vez que existe a percepção de uma ineficiência no sistema e que está acontecendo uma fraude, é preciso pensar em quais são as melhorias que vão ser aplicadas para tentar evitar”, diz Brancher.

**Nova versão em estudo pretende rastrear todas as transações que saírem da conta original para bloqueios ágeis**

De acordo com Larissa Arruy, também sócia do Mattos Filho, o BC e as instituições financeiras têm feito o dever de casa e estão demonstrando uma preocupação recorrente com casos de fraude. “Existe uma combinação que são os procedimentos que o Banco Central está estabelecendo e a atenção que as instituições de pagamento estão tendo com seus próprios controles internos, que estão se tornando cada vez mais robustos”, diz.

Ao Valor, o BC informou que já existe um grupo de trabalho formado por equipes de bancos e de pagamento os planos, discutindo a criação de uma “MED 2.0”. A nova versão do mecanismo deve ser entregue no final do próximo ano ou no começo de 2025 e poderá rastrear todas as transações Pix que saírem da conta original. A tecnologia possibilitará a comunicação entre bancos que realizarão os bloqueios em todas as contas eventualmente operadas por golpistas. “Com isso a gente aumenta a chance de reaver mais recursos”, diz Lobo, do BC.

O chefe de departamento da autoridade monetária afirma que uma das principais dificuldades que o BC enfrenta neste âmbito é a falta de educação digital da população. “A gente não consegue conversar com todo mundo, por mais que tente. Além da falta de velocidade nas solicitações, tem pessoas que nem conhecem o mecanismo e isso dificulta muito a atuação do regulador”.

Na visão do diretor de crédito e Modelagem Preditiva da C&M Software, Antônio o Kikuli, o mecanismo do BC para tentar devolver recursos fruto de fraudes com Pix ainda enfrenta desafios.

“A implementação do MED requer um entendimento claro por parte dos usuários sobre como e quando utilizá-lo. A falta de conhecimento pode levar a um uso inadequado do mecanismo, o que, por sua vez, pode resultar em frustrações e desconfiança no sistema”, afirma. “A educação financeira e a conscientização sobre os riscos associados ao uso do Pix são fundamentais para que o MED cumpra seu papel de forma eficaz.”

## Funcionamento do MED

Vítima em até 80 dias para solicitar devolução

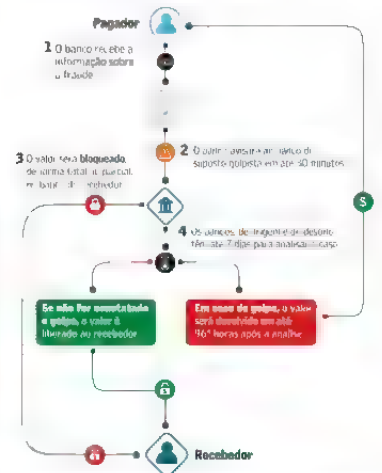


Diagrama elaborado por Persiana De Brasília para o Valor. Imagem de fundo: Banco Central do Brasil.

nismo, o que, por sua vez, pode resultar em frustrações e desconfiança no sistema”, afirma. “A educação financeira e a conscientização sobre os riscos associados ao uso do Pix são fundamentais para que o MED cumpra seu papel de forma eficaz.”

Um levantamento do Datafolha publicado em agosto mostrou que existem 1,979 casos de golpes com o Pix ou boleto falso por hora.

A advogada Cecília Chorti, especialista em proteção de dados e compliance e sócia do Chediak e Cristofaro Advogados, afirma que, apesar de parecer uma medida simples, é importante disponibilizar somente dados que sejam estritamente necessários em transações comerciais. “Muitas vezes, vamos em instâncias comerciais e é pedida uma série de informações. Se uma pessoa quiser fazer uso daquelas informações, ela pode, por exemplo, fazer um Pix para depois aplicar um golpe com o próprio MED”, diz.

Por isso, a advogada lista medidas que podem evitar fraudes, como não fornecer dados sensíveis sem necessidade, desconfiar de preços promocionais, usar senhas fortes e duplo fator de autenticação, e nos casos de recebimentos de valores indevidos sempre devolver para a conta de origem usando o botão de devolução disponibilizado pelo banco.

# DESVENDE A BOLSA DE VALORES

SEUS PRIMEIROS PASSOS COM SEGURANÇA NA RENDA VARIÁVEL

Desvende a Bolsa de Valores é o curso mais completo e atualizado do mercado financeiro brasileiro, desenvolvido por especialistas em investimentos.

Desvende a Bolsa de Valores é o curso mais completo e atualizado do mercado financeiro brasileiro, desenvolvido por especialistas em investimentos.

investimentos em renda variável e construir um patrimônio sólido a longo prazo.



ACESSE

<https://desvendeabolsa.valorinveste.com>

valorinveste











**Investimentos** Descompasso entre emissões e fluxo neste ano fez prêmio de dívida diminuir

# Fundos de crédito driblam taxa apertada

Por **Renata Almeida** e **Flávia Kraus**  
De São Paulo

Desafiados pelo baixo retorno das debêntures que estão sendo emitidas, gestores de fundos de crédito têm colocado na mesa a decisão de ampliar o caixa dos produtos ou fechar para captação, à medida que as opções de títulos no mercado estão mais escassas e o fluxo de capital para a renda fixa continua alto.

No JGP, por exemplo, estão fechados para captação 95% dos produtos de crédito, afirma o sócio da gestora e responsável pelos fundos de crédito, Alexandre Muller. "Temos que atuar com controle da capacidade", diz.

O gestor diz que outro ponto que pressiona seu lado é o fato de que há muitos papéis no mercado com chance de recompra. Ou seja, as companhias emissoras têm a opção de recomprar as debêntures que estão em circulação.

Essa combinação de uma grande demanda pelos papéis não suportados pela oferta, levando à compressão das taxas na curva vista desde 2019, segundo Muller. Naquele momento, os títulos de renda fixa também recebiam um grande fluxo de dinheiro. A diferença é que a indústria era mais próxima do que hoje. As análises de debêntures neste ano até julho somam R\$ 256,8

bilhões, um recorde. Apesar disso, são insuficientes para absorver a demanda, já que nem tudo vai para fundos. Segundo a Anbima, associação das instituições que atuam nos mercados de capitais, os fundos de renda fixa captaram R\$ 256,3 bilhões no mesmo período. Com a forte procura, o spread (diferença entre as taxas pagas pelos papéis e o CDI) saiu de 2,3% há um ano para 1,7%, conforme a JGP e desconsiderando títulos de Américas e Light, que enfrentaram dificuldades e distorceram o retrato.

O interesse em crédito é influenciado pela perspectiva de alta da Selic, mas também por mudanças regulatórias que restringiram as emissões de papéis incentivados, como os certificados de recebíveis imobiliários e do agronegócio (CRI e CRA) e reduziram o prazo de alguns títulos fechados exclusivos de fundos fechados exclusivos. Outro fator que estimulou a migração para fundos de crédito.

Segundo o sócio da JGP, fechar os fundos é uma forma de não diluir os custos com mais caixa. "Restringir minha capacidade e tentar manter o retorno", diz. Se a taxa Selic voltar a subir, acrescenta, a situação pode se tornar mais complexa.

Já a Porto Asset decidiu fechar os fundos em uma das plataformas com maior fluxo de entrada de recursos, na tentativa de restringir a captação. "As gestoras têm algu-



Alexandre Muller, gestor de crédito da JGP: estratégia foi fechar maior parte dos fundos para controlar a capacidade e não diluir cotistas com mais caixa

mas opções e fechar para captação é uma delas", afirma Ricardo Espindola, gestor de crédito da casa. "Achamos melhor seguir dessa forma para não compensar o menor spread com mais risco na carteira."

O fundo da Porto já está com o nível máximo de caixa, em cerca de 40%. "Existe uma perspectiva de pouca emissão e a captação deve continuar forte. O cenário de Selic não reverte essa perspectiva e tudo aponta para uma redução adicional desses spreads, mas deveria haver um limite", afirma.

Apesar das condições mais difíceis, ainda dá pra navegar no mercado de crédito, diz Daniel Celano, diretor-presidente da Schroders no Brasil. Alguns caminhos para as gestoras neste momento, diz, incluem alocar os recursos em papéis com menor qualidade de crédito, mas com spreads melhores ou aumentar a "duration" [prazo médio] do portfólio para tentar capturar resultados com a marcação a mercado dos títulos.

"Mas é importante ter cautela

para não acabar e acabar aumentando o risco de crédito sem o cliente perceber, ou alongar o passivo em um momento de juros mais altos por mais tempo."

Segundo Celano, a estratégia também tem sido evitar empresas com necessidade de financiamento no curto prazo. "Nossa visão tem sido mais conservadora, buscando ter mais caixa que nosso 'larger' [aviso]. Olhamos para as companhias que são menos alavancadas e para as que são menos dependentes do ciclo econômico."

**"É importante ter cautela para não captar e aumentar o risco de crédito sem o cliente perceber"**  
**Daniel Celano**

A falta de opções no mercado primário é preocupante, segundo Celano, mas também reafirma o fato de que as companhias "olham para frente e não veem o PIB crescendo nem os juros caindo".

Na ARK, a situação tem sido administrada, segundo Pierre Jadoul, gestor de crédito. Parte da captação média dos últimos dois meses foi na casa dos R\$ 500 milhões, afirma, mas o volume foi dividido em uma gama de produtos grande. "Não estamos com uma velocidade de crescimento tão grande e com dificuldade de alocar. Não está no radar no curto prazo, fechamos", diz.

Mesmo com a desaceleração de emissões no mercado primário, Jadoul diz que ainda é possível encontrar boas opções. "Quando olhamos o universo 'high grade' [empresas com as maiores notas de crédito], não dá para falar que está tudo amassado. Há uma pressão maior em ativos triple A, em setores defensivos, mas fora deles há setores cujo spreads es-

tão próximos do 'high yield' [empresas com maior risco]", afirma.

Outra estratégia, diz Jadoul, tem sido buscar produtos de crédito estruturados, com retorno atrelado às comissões, mas de debêntures de grandes emissoras. "Você perde em liquidez mas consegue garantir taxa".

Na Capitânia, as soluções em contradição foram investir na roca de portfólio, disse Flávia Kraus, penhor sócia-fundadora da gestora, durante a Experi XP no fim de agosto. "Fizemos muito caixa após o evento Americanas e aproveitamos para colocar em ativos de altíssima qualidade. Chegando neste ano, passamos a trocar por ativos com rating um pouco abaixo, onde você ainda encontra grande", afirma. A gestora também passou a olhar mais a origem de títulos e a participar dos chamados "sub deals", grupos de papéis para os quais a indústria e o Tesouro estão fora do radar dos bancos.

# Bancos europeus veem hipoteca estagnar

Por **Owen Walliser**  
Financial Times, de Londres

Os bancos europeus estão a caminho de registrar crescimento zero nos empréstimos hipotecários pela primeira vez em uma década neste ano devido às altas taxas de juros, mas uma recuperação é esperada a partir de 2025.

Os tomadores de empréstimos têm sido desencorajados a contrair novas hipotecas na zona do euro nos últimos anos, pois o Banco Central Europeu (BCE) elevou as taxas de juros para níveis recorde após um longo período de juros negativos.

Espera-se que os empréstimos hipotecários na zona do euro não cresçam neste ano, após 4,9% de alta em 2022, de acordo com

uma análise da EY sobre dados da Autoridade Bancária Europeia e de bancos nacionais na Alemanha, França, Espanha e Itália. A menor taxa de crescimento anterior foi de 0,2% em 2014.

"O mercado imobiliário continua sendo o mais impactado, com crescimento estagnado neste ano, mas, à medida que os custos de vida e empréstimos diminuem, a compra de imóveis, bem como a demanda por crédito de consumidores e empresas, deve aumentar novamente", disse Omar Ali, líder global de serviços financeiros da EY.

A consultoria espera que os financiamentos imobiliários se recuperem a partir de 2025, com crescimento de 3,1%, e subam para 4,2% no ano seguinte, com os

custos dos empréstimos caindo e a inflação desacelerando, o que alivia algumas das pressões sobre o mercado imobiliário.

O BCE aumentou sua principal taxa de juros de 0% em 2022 para uma alta recorde de 4% em setembro do ano passado, seguindo

**"O mercado imobiliário continua sendo o mais impactado, com crescimento estagnado neste ano"**  
**Omar Ali**

de medidas semelhantes do Banco da Inglaterra e do Federal Reserve, o banco central americano, para tentar lidar com o aumento da inflação. Em junho, o BCE cortou sua taxa básica de juros para 1,75% e espera-se que faça novos cortes nos próximos meses na esteira da queda da inflação.

As hipotecas representam quase metade do total de empréstimos na zona do euro, embora outras formas de crédito também tenham sido afetadas nos últimos anos.

O crédito comercial encolheu 0,4% no ano passado, e espera-se que aumente apenas 0,5% neste ano. Mas a EY prevê que o crescimento atinja 4,2% em 2026, com forte crescimento na França e na Alemanha. Espera-se que

o crescimento do crédito ao consumidor aumente de 0,9% neste ano para 4,2% em 2026.

A EY prevê que, embora os bancos tenham perdas ligeiramente maiores com empréstimos não pagos, eles não representam um risco sério para os credores. Espera-se que os empréstimos não produtivos aumentem de 2% de todos os empréstimos este ano para 2,3% em 2025 e 2026, mas ainda muito abaixo do pico durante a crise da dívida da zona do euro em 2013, de 8,4%.

"A medida que o ambiente econômico mehora, os bancos poderão mudar seu foco mais fortemente para suas agendas de crescimento e transformação, para apoiar o sucesso de longo prazo", disse Ali.

## Curta

**Mudanças no UBS**  
O UBS fez novas mudanças na sua estrutura de gestão de riqueza no Brasil no processo de integração com o Credit Suisse. Bruno Barreto, que codirigia a unidade de multibancária (MFO) antes chamada de UBS Consenso, do lado de Luiz Alberto Borges, deixa a instituição. A saída coincide com a unificação das áreas de private banking com o negócio de gestão de fortunas do Global Wealth Brasil (GWB). Rafael Gross, que era responsável pelo relacionamento com clientes do Credit Suisse e que já tinha assumido a liderança do private do UBS em setembro, será o par de Borges no novo desenho. Leonardo Bulgarelli, anteriormente chefe de clientes no Brasil, assume o mesmo cargo no MFO Brasil, reportando-se à dupla. **(Adriana Cotias)**

# O que é tábuas atuarial em plano de previdência?

Consultório financeiro

**C**omo funcionam as tábuas atuariais e qual o impacto delas nos planos de previdência privada?

**Livia Paula, CFP, responde:**  
Uma questão relevante para muitos investidores em previdência privada é o impacto das tábuas atuariais nos planos de previdência. Recebemos recentemente uma pergunta de um leitor que está considerando contratar um plano de previdência privada para sua filha de 13 anos, com a intenção de trabalhar a tábuas atuarial. Vamos explorar essa questão em detalhes e esclarecer como as tábuas atuariais influenciam os planos de previdência.

As tábuas atuariais são ferramentas usadas por seguradoras e entidades de previdência para calcular as reservas necessárias para garantir os benefícios futuros.

Elas projetam a expectativa de vida dos participantes, permitindo uma estimativa precisa do capital necessário para pagar as aposentadorias. Essencialmente, as tábuas ajudam a assegurar que os planos tenham fundos suficientes para cumprir suas promessas de benefícios ao longo do tempo.

No Brasil, as tábuas atuariais mais comuns são a AT 2000 e a BR-FMS 2021. A AT 2000 é uma tábuas mais antiga, enquanto a BR-FMS 2021 é uma atualização mais recente, que incorpora mudanças nas expectativas de vida. A escolha entre essas tábuas pode afetar significativamente o valor dos benefícios futuros. Contratar um plano de previdência privada com o objetivo de trabalhar a tábuas atuarial significa fixar a expectativa de vida usada para calcular os benefícios no momento da contratação. Isso deve ser

atentamente observado, pois protege contra possíveis aumentos na expectativa de vida que poderiam reduzir o valor da renda vitalícia no futuro. Para a filha de 13 anos do leitor, usufruir das condições atuais pode resultar em uma melhor remuneração no futuro considerando projeções ainda não ajustadas para expectativas de vida mais altas.

Outro ponto importante é a atualização das tábuas atuariais referem-se ao processo de revisão dessas tábuas para incorporar novas informações e tendências de longevidade. Essas atualizações são importantes para manter a precisão das projeções atuariais. No entanto, é importante notar que, uma vez contratado o plano, a expectativa de vida usada no cálculo dos benefícios não muda para aquele contrato específico, mesmo que as tábuas sejam atualizadas no futuro.

A pandemia de covid-19

impactou a expectativa de vida global, com uma redução observada em muitos países. Isso levanta a questão de se o momento atual é ideal para contratar um plano de previdência. Contratar agora pode ser benéfico, pois futuras atualizações das tábuas podem refletir um aumento na expectativa de vida conforme os efeitos da pandemia forem mitigados. Portanto, trabalhar a tábuas atual pode oferecer uma vantagem, garantindo uma base de cálculo potencialmente mais favorável.

Para aqueles que desejam garantir uma renda vitalícia com base na expectativa de vida atual, trabalhar a tábuas atuarial no momento da contratação pode ser uma estratégia inteligente. No entanto, essa decisão deve ser tomada com cuidado, considerando todos os fatores relevantes e, se necessário, consultando um planejador financeiro especialista em

previdência privada para obter uma orientação mais personalizada. Contratar um plano de previdência privada é uma decisão importante que pode afetar a segurança financeira futura. Entender o impacto das tábuas atuariais e como elas podem influenciar os benefícios é crucial para fazer uma escolha informada e estratégica.

**Livia Paula** é planejadora financeira pessoal e possui a certificação CFP® (Certified Financial Planner), concedida pela Planpar, Associação Brasileira de Planejamento Financeiro.  
E-mail: [wholpaula@gmail.com](mailto:wholpaula@gmail.com)

As respostas refletem as opiniões do autor e não do jornal Valor Econômico ou da Planpar. O jornal e a Planpar não se responsabilizam pelas informações, opiniões ou por prejuízos de qualquer natureza em decorrência do uso dessas informações. Perguntas devem ser encaminhadas para [consultorio@valorinveste.com.br](mailto:consultorio@valorinveste.com.br)





# Legislação & Tributos SP

**Tributário** Conselheiros entenderam que rendimentos com reserva técnica não devem entrar na base de cálculo das contribuições

## Seguradora vence no Carf disputa sobre PIS e Cofins

**Marcelo Villar**  
De São Paulo

O Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (Carf) excludiu da base de cálculo do PIS e da Cofins da Bravosul Participações S.A. os rendimentos obtidos com reserva técnica — ativos exigidos para garantir o pagamento de indenizações a clientes. A decisão, da 3ª Turma Ordinária da 3ª Câmara da 2ª Seção de julgamento, anulou uma cobrança de cerca de R\$ 20 milhões.

O caso é relevante por haver precedentes favoráveis aos contribuintes no tribunal administrativo. Na Justiça, há divergência sobre qual o tema foi decidido recentemente pelo Supremo Tribunal Federal (STF) para julgamento em reexame necessário (RE 1479774 ou Tema 1309).

A decisão também ganha importância por afastar a incidência dos tributos sobre gastos com a contratação de terceiros para a assistência 24 horas. É a primeira vez que o Carf se manifesta sobre a questão a favor das empresas, segundo advogados.

Os contribuintes e a Receita Federal discordam sobre a interpretação em razão das diferentes interpretações sobre o conceito de faturamento. Para as empresas, por mais que os investimentos em reserva técnica sejam uma imposição legal — advinda da Lei nº 8212/1991 —, as receitas obtidas não decorrem da atividade típica empresarial, portanto, não seriam tributáveis.

Já a Receita Federal entende que esses rendimentos integram o conjunto de operações desenvolvidas pelas seguradoras. Portanto, fazem parte do objeto social e constituem receita bruta. No caso analisado pelo Carf, o órgão multou a empresa por suposta omissão de R\$ 90 milhões em receitas financeiras obrigatórias e R\$ 86,6 milhões referentes a pagamentos a terceiros pela assistência 24 horas a sinistros na base de cálculo dos dois tributos.

Prevaleceram os argumentos do contribuinte. Para o relator, conselheiro José Renato Pereira de Deus, a previsão legal não transforma os rendimentos obtidos com as aplicações compulsórias em atividade empresarial típica. “O fato de as receitas financeiras estarem relacionadas a investimentos previstos em lei como obrigatórios, não faz com que sejam consideradas como receitas típicas das seguradoras”, diz ele, no voto (processo nº 16327.72002/2019-76).

Ele cita a definição de faturamento do STF, compreendida como “a totalidade das receitas auferidas com a venda de mercadorias, de serviços ou de mercadorias e serviços, ou seja, é a soma das receitas oriundas do exercício das atividades operacionais”. Também lembra de três precedentes no Carf (acórdãos nº 3302-001.873, nº 3302-002.841 e nº 3401-002.708).

Sobre a assistência 24h, a seguradora defendeu que também não integra atividade típica, pois compõe uma “cesta de produtos oferecidos

aos segurados”, como “uma espécie de benefício”. A fiscalização, porém, entende que esse serviço — como guincho e transporte — é “mercedário comercial que aparece com papel complementar no contrato de seguros”, e deveria ser enquadrado como “liberalidade comercial oferecida pela seguradora, não sendo necessária, tampouco obrigatória”.

Para o relator, a dedução é permitida pela legislação tributária, com respaldo nas normas da Superintendência de Seguros Privados (Susep). “A definição de ‘sinistro’, utilizada para essa dedução, está firmemente ancorada em normas de direito privado e é reconhecida tanto pela legislação quanto pela regulamentação específica da Susep”, afirma. A turma foi unânime sobre esse segundo ponto. A respeito da reserva técnica, ficou vencido só o conselheiro Lázaro Antônio Souza Soares.

Advogados de contribuintes entendem da mesma forma. O tributarista Leandro Cabral, sócio do Vellozo Advogados, que atua pela Bravosul, afirmou que a cobrança não deveria se estender aos ativos garantidores, citando parecer do ministro aposentado Cezar Pelúzo. O impacto desse caso era de R\$ 26,9 bilhões, segundo estimativa na Lei de Diretrizes Orçamentárias (RE 4004/79).

O tributarista Maurício Faria, sócio do BMA Advogados, lembra ainda a que um parecer da Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN) chegou a reconhecer que essas receitas não eram operacionais, mas depois a Receita publicou uma solução



Advogado Leandro Cabral: decisão do Carf se aplica para os casos posteriores à edição da Lei nº 12.973/2014

receitas de reservas técnicas, então não justificava a incidência e não muda o resultado da decisão.”

Como argumento favorável, tributaristas lembram do voto do ministro Dias Toffoli, do STF, ao julgar um caso da Ana Seguros. Essa ação, que não estava em repetição geral, permitiu a incidência de PIS/Cofins sobre prêmios de seguros. Porém, nos embargos de declaração, Toffoli afirmou que a cobrança não deveria se estender aos ativos garantidores, citando parecer do ministro aposentado Cezar Pelúzo. O impacto desse caso era de R\$ 26,9 bilhões, segundo estimativa na Lei de Diretrizes Orçamentárias (RE 4004/79).

O tributarista Maurício Faria, sócio do BMA Advogados, lembra ainda a que um parecer da Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN) chegou a reconhecer que essas receitas não eram operacionais, mas depois a Receita publicou uma solução

de consulta dizendo o contrário. Para ele, não é possível a inclusão. “Não é receita operacional, porque é o cumprimento de uma obrigação regulatória. A empresa não tem autonomia para gerir esse dinheiro e precisa cumprir regras específicas”, diz.

Segundo Faria, a jurisprudência na Câmara Superior do Carf é desfavorável “há bastante tempo” e o cenário também não é positivo no Tribunais Regionais Federais (TRFs). Ele tem duas decisões definitivas favoráveis sobre o assunto, de segunda instância. Na Câmara Superior do Carf, menciona caso recente que esteve em julgamento, mas foi suspenso por um pedido de vista do novo presidente, com placar entre 4 a 3 para a União (processo nº 16682.72232/2017-67).

Advogados defendem ainda que a tese das seguradoras difere da que foi julgada em junho do ano passado de forma desfavorável para as

instituições financeiras, no STF (tema 372). Nesse caso, por maioria, os ministros entenderam que as receitas financeiras integram a atividade típica dos bancos, portanto, devem compor a base dos tributos.

Para as seguradoras, contudo, não poderia ser aplicada a mesma lógica. “Existe uma peculiaridade na prestação do serviço e na obrigação legal de ter esse ativo garantidor”, diz Priscila Regina de Souza, sócia do Looser e Hadad Advogados, acrescentando que “a decisão do Carf é muito coerente e está bastante alinhada com o conceito de receita bruta e faturamento”. “Qualquer decisão diversa é não respeitar a própria legislação.”

Procurada pelo Valor, a Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN) não deu retorno até o fechamento da edição. A Mapfre informou, em nota, que “não comenta decisões judiciais”.

## Bancos devem fornecer dados de clientes ao Fisco

**Flávia Maia**  
De Brasília

Os ministros do Supremo Tribunal Federal (STF) finalizaram um importante julgamento sobre sigilo bancário, pelo Plenário Virtual, na sexta-feira. Definiram que são constitucionais os dispositivos de um convênio do Conselho Nacional de Política Fazendária (Conafaz) que obrigam instituições financeiras a fornecer aos Fiscos estaduais informações sobre transações realizadas por clientes via PIX e cartões de débito e crédito. O placar final foi de 6 votos a 5.

A medida é para fiscalizar o pagamento do ICMS por meios eletrônicos. Foi estabelecida pelo Convênio Conafaz-ICMS nº 134, firmado em 2016. A norma estabelece que as instituições bancárias passam a ter obrigação de informar todas as operações efetuadas por pessoas físicas e jurídicas. A ação foi ajuizada pelo Conselho Nacional do Sistema Financeiro (Conasil). A entidade argumenta que o convênio é inconstitucional porque confere ao Conafaz a competência para mitigar o sigilo bancário dos clientes de instituições financeiras. O Conasil também defende que o Conafaz cria uma obrigação acessória a mais para os



“Normas visam ao aperfeiçoamento da atividade fiscalizatória”  
Carmen Lúcia

bancos e pode abrir margem para que prefeituras também peçam o acesso a dados de clientes referentes a tributos municipais. Prevaleceu no julgamento o vo-

to da relatora, a ministra Carmen Lúcia. Ela entende que a norma é válida porque visa o aperfeiçoamento da atividade fiscalizatória das fazendas estaduais e vai trazer mais eficiência à fiscalização tributária. A ministra ressalta ainda que não há perda de sigilo bancário, mas sim a “transfêrência do sigilo das instituições financeiras e bancárias à administração tributária estadual ou distrital”.

A ministra destaca no voto que, a partir do momento que as instituições financeiras repassam os dados às autoridades fiscais, “há transferência também do dever de sigilo dessas informações às autoridades, permanecendo a obrigação legal de preservação da inviolabilidade dos dados”.

“A administração tributária dos Estados e do Distrito Federal é imposta a tarefa de manter os dados das pessoas físicas e jurídicas fora do alcance de terceiros, utilizando-os de forma exclusiva para o exercício de suas competências fiscais”, diz. Acompanham o entendimento da relatora Carmen Lúcia os ministros Alexandre de Moraes, Edson Fachin, Flávio Dino, Dias Toffoli e Luiz Fux.

No análise do decano, a norma do Conafaz viola os direitos à privacidade, ao sigilo de dados, ao devido processo legal e à proteção de dados pessoais.

O ministro ressalta ainda, em seu voto, que a norma não tem critérios transparentes quanto à transmissão, à manutenção do sigilo e ao armazenamento das informações. “Não há qualquer previsão quanto ao prazo de guarda dos dados enviados, em linha com a manutenção da finalidade pública da administração tributária, o que é exigido, inclusive, pela Lei Geral de Proteção de Dados (LGPD)”, diz o ministro.

Acompanham Gilmar Mendes os ministros Cristiano Zanin, André Mendonça, Luís Roberto Barroso e Nunes Marques.

Em seu voto, o ministro Cristiano Zanin destaca que a União pode exigir das instituições financeiras a obrigação de informar dados relativos às operações realizadas pelos usuários de seus serviços e que estão sujeitos aos tributos de sua competência. No entanto, essa obrigação não deve ser estendida para os Estados e Distrito Federal.

“Em síntese, a administração tributária, no exercício da atividade fiscalizatória — instrumen-

to para concretização do princípio da capacidade contributiva — deve atuar dentro dos limites da sua competência impositiva. Daí que as obrigações acessórias devem estar minimamente relacionadas ao objeto da obrigação principal”, afirma Zanin.

O julgamento já esteve em Plenário Virtual anteriormente e havia sido interrompido, no mês de maio deste ano, pelo ministro Dias Toffoli. A votação foi retomada no dia 30.

No retorno do julgamento, o ministro Toffoli acompanhou o entendimento da relatora. Ele destacou no voto que os Estados e o Distrito Federal podem ter acesso aos dados, assim como a União. Para ele, a norma do Conafaz permite mais eficiência na cobrança do ICMS.

## Destaque

**Termo crossfit**  
A 2ª Câmara Reservada de Direito Empresarial do Tribunal de Justiça de São Paulo (TJSP) manteve decisão que determinou que empresa de pílulas para academias se abstenha de utilizar termo “crossfit” ou outro semelhante. A sentença também condenou a apelante a indenizar a autora por danos morais, fixados em R\$ 20 mil, e danos materiais, que serão apurados em liquidação de sentença. Segundo os autos, a ré expôs à venda, sem autorização, linha de pílulas de academias com expressão que integra as marcas de titularidade da autora, infração legitimada a produzir atos, comercialização e licenciamento. Em seu voto, o relator do caso, desembargador Maurício Pessoa, destaca que, embora a apelante tenha alegado que as empresas não atuam no mesmo ramo, há identidade entre os serviços oferecidos e o termo-abuso, já que a acusada usou o termo para designar tipo para aplicação em academias, ao passo que a autora o utiliza para nomear programa de condicionamento físico. “O parasitismo é identificado a partir da real possibilidade de os consumidores adquirir e produzir da apelante relacionando-o à apelada, com a falsa percepção de que o termo é mesmo padrão de qualidade da marca tradicional e reconhecida internacionalmente”, afirma o desembargador em seu voto (processo nº 1070894-28.2023.8.26.0100).











# No mundo dos negócios, cada balanço conta uma história.

Descubra o poder do **VALOR EMPRESAS 360**: todos os insights em um só lugar.

Nessa temporada de balanços, não desvendamos apenas as demonstrações financeiras, mas também exploramos a essência das instituições com uma visão ampla das empresas brasileiras, consolidando conteúdos do **Valor Econômico**, **Pipeline**, **Valor Investe** e **Valor PRO**.

**Vá além dos números.** Acesse análises estratégicas, cotações, notícias e tenha em mãos a chave para o entendimento profundo do universo empresarial.

**DESVENDE O MUNDO DOS NEGÓCIOS E CONFIRA:**

## Balanço detalhado e fatos relevantes

Veja os balanços mais recentes e informações cruciais para sua análise de mercado.

### Ganhos e perdas da empresa



### Indicadores de Mercado

Valor de Mercado @ R\$ 103,75 B  
Preço/Lucro @ 26,71  
Lucro por Ação @ R\$ 1,40  
Preço/Valor patrimonial @ 5,61  
Retorno com dividendos @ 6,96%

Empresas do setor

**Indicadores de mercado e concorrentes.**  
Explore indicadores-chave, compare com concorrentes e fique à frente nos negócios.



### Consenso de analistas | SUA EMPRESA

Assessores:

Compra 10,00% | Venda 0,00% | Mantém 90,00%

## Valor das ações e recomendações

Histórico de valores, consenso de analistas para preço-alvo e recomendações de compra ou venda.



Enriqueça sua experiência e destaque-se.

**VALOR EMPRESAS 360**  
Para quem investe sabendo  
[valor.globo.com/empresas360](http://valor.globo.com/empresas360)

**Valor** ECONÔMICO | **Valor EMPRESAS360**

Concentre todas as informações da sua empresa no **VALOR EMPRESAS 360** e enriqueça ainda mais a experiência do usuário com vídeos, press releases, conteúdos de marca, entre outros formatos. Consulte nosso time e saiba mais: [franci.pacheco@valor.com.br](mailto:franci.pacheco@valor.com.br)